

TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2017

ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA	3
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
REPORTE DE GESTIÓN	7
Información sobre Tenaris	10
Principales riesgos e incertidumbres	23
Revisión operativa y financiera y perspectivas	32
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	49
Litigios pendientes	54
Acontecimientos recientes	54
Informe de Gobierno Corporativo	54
Operaciones con partes relacionadas	68
Política de dividendos	70
Información no financiera.....	71
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	72
INFORMACIÓN FINANCIERA.....	73
Estados Contables Consolidados	73
Estados Contables Anuales Auditados	144
ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	157

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

2017 ha sido un año importante para Tenaris, en el cual colocamos nuevamente a la compañía en el camino del crecimiento, luego de dos años muy difíciles. El mercado ha comenzado a recuperarse, nuestras plantas han retomado sus actividades y tenemos a Bay City en funcionamiento. Hemos logrado un avance excelente llevando nuestro programa Rig Direct® a todo el mundo, y nuestros resultados financieros y económicos están mejorando rápidamente.

Hasta el momento, la recuperación se concentró en América del Norte, donde las compañías de petróleo y gas incrementaron su inversión en nuevos pozos de *shale* gracias a las notables mejoras en la productividad de los pozos y las eficiencias en materia de perforación, así como a los menores costos de suministro. Este año, la recuperación comenzó a extenderse a la mayoría de nuestros mercados, y se prevé que se extenderá a los mercados *offshore* en 2019. Las mayores eficiencias en materia energética a largo plazo y la transición actual hacia una matriz energética de baja emisión de carbono limitarán el crecimiento de la demanda de petróleo y gas a nivel mundial, aunque es probable que pasen muchos años antes de que veamos alguna caída en el consumo.

Los avances tecnológicos en materia de perforación de *shale* en los últimos tres años, con el uso de laterales más largos, múltiples etapas de fractura y sistemas de perforación desde una sola plataforma (*pad drilling*) han contribuido no solo a lograr mejoras extraordinarias en la productividad de los pozos, sino también a cambiar los requisitos de los productos. Tenaris ha estado a la vanguardia en el desarrollo de nuevos productos para acompañar estos avances, con nuestras conexiones TenarisHydril Wedge XP™, tubos de producción bobinados BlueCoil® y varillas de bombeo AlphaRod®.

La puesta en marcha de nuestra planta en Bay City marca la culminación de un esfuerzo de colaboración intenso durante más de tres años y medio. Representa mucho de lo mejor de Tenaris en términos de la escala y planificación del emprendimiento, la innovación del diseño, el intercambio de conocimientos entre generaciones, la integración con la comunidad local y el resultado final. La planta de tubos sin costura más avanzada del mundo, que representa una inversión de US\$ 1,800 millones, está intensificando sus operaciones para atender a su mercado más dinámico, en un momento en que el gobierno de los Estados Unidos está imponiendo aranceles bajo la Sección 232 para reducir las importaciones de acero.

En la ceremonia de inauguración del 11 de diciembre de 2017, miembros del gobierno de los Estados Unidos expresaron su apoyo a la inversión y su deseo de que Tenaris continuara desempeñando un rol significativo en la revolución energética y la reactivación productiva de los Estados Unidos, a la vez que los líderes de la comunidad elogiaron a la sociedad por cumplir sus promesas.

Ahora tenemos nuestra infraestructura industrial y de servicios totalmente preparada para respaldar nuestra estrategia Rig Direct®. El objetivo es reducir los costos globales de perforación y simplificar las operaciones de nuestros clientes del sector de petróleo y gas, integrando y acortando la cadena de suministro. Hemos logrado un avance importante durante el año, no solo en los Estados Unidos y Canadá, donde el mercado ha crecido rápidamente, sino en todo el mundo. En diciembre, prestamos servicios Rig Direct® a 360 equipos de perforación a nivel mundial, un aumento de 50% en el término de un año, abarcando 150 clientes.

En América del Norte, abrimos nuevos centros de servicios en Midland, Oklahoma y Grand Prairie, e importantes compañías de petróleo y muchas grandes empresas independientes ahora usan nuestros servicios Rig Direct®. En América Latina, ampliamos la gama de nuestros servicios Rig Direct® ya que renovamos acuerdos a largo plazo con YPF, Ecopetrol y Pemex.

En el hemisferio oriental, establecimos operaciones Rig Direct® en Tailandia, Italia e Indonesia, ampliamos nuestros servicios en el Mar del Norte y Rumania, inauguramos una nueva planta de roscas premium Dopeless® en Kazajistán y daremos comienzo a nuevas operaciones en Emiratos Árabes Unidos y para las operaciones de perforación no convencional de Shell en China.

Esta expansión está transformando la relación de Tenaris con muchos de sus clientes y proporciona nuevas oportunidades para la diferenciación competitiva.

Nuestro negocio de tubos de conducción para operaciones offshore tuvo un año excelente. Hemos conseguido la mayoría de los proyectos relevantes que fueron aprobados durante los últimos dos años, incluyendo el proyecto Zohr de ENI, que logró un récord *offshore* de dos años y medio desde el descubrimiento hasta su primera producción. Suministramos tubos de conducción para el proyecto *Constellation* de Anadarko en el Golfo de México y el desarrollo Sankofa de ENI en Ghana, y fuimos adjudicados el Proyecto de Crecimiento Futuro de Tenghizchevroil en Kazajistán. Tenemos una gran cantidad de órdenes pendientes para entregar en 2018. Estos proyectos representan conjuntamente un total de alrededor de 500,000 toneladas para los dos años, un logro importante aun cuando los precios reflejan un ambiente altamente competitivo.

Durante el ejercicio, dimos un paso importante hacia la mejora en el desempeño en materia ambiental de nuestras plantas, con la aprobación e implementación de inversiones por más de \$50 millones destinadas a tal fin. Nuestras instalaciones más nuevas en Bay City, Tamsa y Colombia han sido construidas conforme a los estándares ambientales más altos, y continuaremos invirtiendo en nuestras instalaciones más establecidas para mejorar su desempeño. Mediante nuestro sistema industrial global basado en la producción de acero mediante hornos eléctricos y nuestras prestaciones de servicios Rig Direct®, ofrecemos a la industria energética lo que podría considerarse la oferta de productos tubulares más eficiente en materia ambiental.

Con el inicio de operaciones en Bay City, la reanudación e intensificación de operaciones en nuestras otras plantas y la expansión de nuestras operaciones Rig Direct®, alcanzamos un récord de 1.4 millones de horas de capacitación dictadas durante el año. Pudimos lograrlo incluso a la vez que renovamos integralmente el programa de estudios de TenarisUniversity para poner a nuestros empleados en el centro del desarrollo de sus conocimientos, destrezas y carreras. Este énfasis en el empoderamiento y la responsabilidad individual y en la mayor transparencia en la relación de la Sociedad con cada empleado está en el centro de nuestros esfuerzos por mejorar el compromiso y desempeño de nuestros empleados en todos los niveles.

Nuestros resultados económicos y financieros mejoraron durante el año. En el cuarto trimestre, pudimos recuperar un margen de EBITDA de 20% y, durante el año, registramos una ganancia positiva de \$536 millones, que incluyó una ganancia por la venta de nuestro negocio Republic Conduit a comienzos del año.

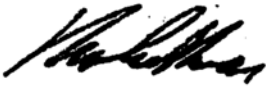
Nuestra situación financiera continúa siendo muy sólida. Finalizamos el año con una posición neta de caja de \$680 millones en nuestro balance general, a la vez que mantuvimos nuestras inversiones estratégicas. El capital de trabajo aumentó para respaldar un creciente nivel de ventas, la expansión de nuestro programa Rig Direct® y la producción de tubos *offshore* que inevitablemente involucran plazos prolongados. Nuestro Consejo de Administración propone mantener el pago de nuestro dividendo anual en \$0.41 por acción (\$0.82 por ADS), que asciende a 89% de la ganancia del ejercicio, en base a nuestra situación financiera y las perspectivas favorables futuras.

Luego de salir de una crisis profunda y de completar un programa de inversiones sustanciales, estos resultados demuestran una fuerte diferenciación de nuestros competidores y nos dejan bien posicionados para continuar incrementando el nivel de servicio a nuestros clientes y respondiendo a los diversos desafíos de nuestros mercados.

La reciente decisión del gobierno de los Estados Unidos de implementar aranceles a las importaciones de acero conforme a la Sección 232 podría generar un cambio estructural en nuestro mercado más dinámico. Sin embargo, en la medida que esté destinada a reducir las importaciones, tendría un efecto positivo para nosotros dada nuestra amplia capacidad local. Es nuestra intención aprovechar cabalmente las inversiones que hemos realizado para consolidar y fortalecer nuestra posición en América del Norte y a nivel mundial.

A medida que avanzamos, percibo un espíritu de satisfacción renovado entre nuestros empleados con los logros alcanzados durante el ejercicio. En un año marcado por hechos catastróficos, quedé particularmente impresionado por el modo en que respondieron nuestros empleados en Houston y Bay City en circunstancias personales muy difíciles, al momento de producido el huracán Harvey, y por la solidaridad de nuestros empleados mexicanos para con las víctimas de los terremotos. Quiero agradecerles a todos ellos el compromiso y respaldo que han demostrado durante este período y deseo continuar recibiendo su constante aporte en el futuro. También quiero agradecer a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su apoyo continuo y su confianza en Tenaris.

27 de marzo de 2018



/s/ Paolo Rocca

Paolo Rocca

REPORTE DE GESTIÓN

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Sociedad incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “acciones” se refiere a las acciones ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1.102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren al dólar de Estados Unidos de América.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, o NIIF, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, o IASB, por sus siglas en inglés, y de conformidad con las NIIF según fueron adoptadas por la Unión Europea. Asimismo, este informe anual incluye medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, tales como EBITDA, Posición de efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados del negocio de conduit se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas". En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas; los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la nota 28 “Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual son los correspondientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Redondeo

Algunas cifras, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe anual se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe anual y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro” conforme a las leyes de títulos valores vigentes, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos y se incluyen para brindar a los potenciales inversores la oportunidad de comprender las opiniones y consideraciones de la gerencia acerca del futuro, de modo que puedan usar dichas opiniones y consideraciones como factor para evaluar una posible inversión. Estas declaraciones a futuro involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “proponer”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras y términos de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe anual contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris. Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Descripción general del negocio”, “Principales riesgos e incertidumbres”, y “Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- cambios a las leyes y reglamentaciones vigentes, incluyendo la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe anual. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna

declaración a futuro para reflejar cambios de circunstancias o de estimaciones u opiniones de la administración, nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

Principales indicadores

	2017	2016	2015
VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2,157	1,635	2,028
Con costura	461	355	605
Total	2,618	1,990	2,633

VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2,347	1,735	1,780
Con costura	544	305	633
Total	2,890	2,040	2,413

INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)			
Ingresos por ventas netos	5,289	4,294	6,903
Ganancia (pérdida) operativa	335	(59)	166
EBITDA ⁽¹⁾	943	598	1,219
Ganancia (pérdida) del ejercicio	536	59	(74)
Flujo de efectivo de actividades operativas	(22)	864	2,215
Inversiones en activos fijos e intangibles	558	787	1,132

POSICIÓN FINANCIERA (millones de USD)			
Total del activo	14,398	14,003	14,887
Total de deudas bancarias y financieras	966	840	972
Posición de efectivo neta ⁽²⁾	680	1,441	1,849
Total del pasivo	2,817	2,590	3,021
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	11,581	11,413	11,866

INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN / POR ADS) ⁽³⁾			
Número de acciones en circulación ⁽⁴⁾ (miles de acciones)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia (pérdida) por acción	0.46	0.05	(0.07)
Ganancia (pérdida) por ADS	0.92	0.09	(0.14)
Dividendos por acción ⁽⁵⁾	0.41	0.41	0.45
Dividendos por ADS ⁽⁵⁾	0.82	0.82	0.90
Cotización de mercado de los ADS ⁽⁴⁾	31.86	35.71	23.80
Número de empleados ⁽⁴⁾	21,605	19,399	21,741

⁽¹⁾ Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. Ver Anexo I. En 2015, la cifra correspondiente a EBITDA excluye un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 74 millones y USD 177 millones en 2016 y 2015, respectivamente. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a USD 672 millones y USD 1,396 millones en 2016 y 2015, respectivamente.

⁽²⁾ Definido como efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento neto de deudas bancarias y financieras. Ver Anexo I.

⁽³⁾ Cada ADS representa dos acciones.

⁽⁴⁾ Al 31 de diciembre de cada ejercicio.

⁽⁵⁾ Cifra propuesta o pagada respecto al año.

Información sobre Tenaris

La Sociedad

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Sociedad es una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. La oficina registrada de la Sociedad está ubicada en 29 avenue de la Porte-Neuve, 3er piso, L-2227, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Sociedad mantiene directa o indirectamente participaciones controlantes en diversas subsidiarias en las industrias de fabricación y distribución de tubos de acero y otras empresas relacionadas. Para más información sobre las subsidiarias de la Sociedad, ver la nota 30 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Valores Italiana y la Bolsa Mexicana de Valores; los ADS de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, o NYSE.

Visión general

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua mediante el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

A. Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., o Siderca, el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat, un fabricante argentino de tubos de acero con costura, en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. A la fecha de este informe anual, nuestras inversiones incluyen una participación controlante o estratégica en, entre otras, las siguientes compañías operativas:

- Tubos de Acero de México S.A., o Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A., o Dalmine, un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- NKKTubes, un productor líder japonés de tubos de acero sin costura;
- Algoma Tubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura;
- S.C. Silcotub S.A., o Silcotub, productor líder rumano de tubos de acero sin costura;
- Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder estadounidense de tubos de acero con costura;

- Prudential Steel Ltd., o Prudential, una planta de tubos con costura que fabrica productos *oil country tubular goods* (OCTG), y tubos de conducción en Canadá;
- Tenaris Tubocaribe Ltda., o Tubocaribe, una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG, y tubos de conducción en Colombia;
- Hydril Company, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd., empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Ternium S.A., o Ternium, uno de los fabricantes líderes de productos de acero plano del continente americano, con instalaciones de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, sur de los Estados Unidos y América Central;
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., o Usiminas, un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias;
- Techgen S.A. de C.V., o Techgen, una central eléctrica en México; y
- una planta de varillas de bombeo en Campina, Rumania.

Adicionalmente, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas y una red global de centros de investigación y desarrollo.

B. Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de soluciones integradas de productos y servicios para la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación de nuestra gama de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes;
- el mejoramiento de nuestra oferta Rig Direct® de servicios técnicos y de manejo de inventario de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de Tenaris”). Asimismo, en 2017 inauguramos una nueva planta de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas. Las nuevas instalaciones incluyen un laminador con tecnología de punta, con una capacidad de producción anual de 600,000 toneladas, así como también, líneas de acabado y tratamiento térmico y centro de logística. De un costo presupuestado de aproximadamente USD 1,800 millones, al 31 de diciembre de 2017 se habían invertido aproximadamente USD 1,700 millones.

Expansión de nuestra gama de productos

Hemos desarrollado una amplia gama de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con seguridad en ambientes exigentes, incluso para operaciones *offshore* y no convencionales complejas.

Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos - Rig Direct® y extensión de su alcance global.

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos, la cual ahora denominamos Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, proporcionando asesoramiento técnico y asistencia en la selección de materiales y su uso en el campo, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, o JAT en mercados como México y Argentina. Ahora en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y en la mejora de la eficiencia en sus operaciones hemos extendido el alcance de nuestros servicios Rig Direct® a través de América del Norte y en otros mercados alrededor del mundo (por ejemplo Mar del Norte, Rumania y Tailandia). Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, nos encaminamos a posibilitar que nuestros clientes optimicen sus operaciones, reduzcan costos y se concentren en su negocio principal. También se busca con ello diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Por ejemplo, en febrero de 2014 celebramos un acuerdo con nuestras afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) para construir una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en México a fin de que abastezca las respectivas instalaciones industriales de Tenaris y Ternium en México. La nueva central eléctrica fue puesta en pleno funcionamiento durante 2016. Para más información sobre la nueva central eléctrica, ver la nota 12 c) “Inversiones en compañías no consolidadas – Techgen, S.A. de C.V.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- nuestra capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer una completa gama de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- nuestra habilidad para desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- nuestra base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- nuestros recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- nuestras operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 60 años de experiencia operativa, y

- nuestra sólida posición financiera.

Segmentos del negocio

Tenaris posee un segmento de negocios principal, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, particularmente productos OCTG utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de productos de acero tubulares, particularmente productos OCTG utilizados en actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas principalmente a los clientes finales, y las exportaciones se realizan mediante una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron imputados al segmento de Tubos.

El segmento Otros incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipos industriales, tubos de producción bobinados, conductos de utilidad para edificios, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver “II. Políticas contables C. Información por segmentos” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y producción como productos OCTG. Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimiento, roscados y cuplas. Para las operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

Tubos de revestimiento. Los tubos de acero de revestimiento se utilizan para sostener las paredes de los pozos petroleros y de gas durante y después de la perforación.

Tubos de producción. Los tubos de acero de perforación y producción se utilizan para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

Tubos de conducción. Los tubos de acero de conducción se utilizan para transportar petróleo crudo y gas natural de los pozos a las refinerías, tanques de almacenamiento y centros de carga y distribución.

Tubos mecánicos y estructurales. Los tubos mecánicos y estructurales se utilizan para diversas aplicaciones industriales generales, incluyendo el transporte de otras formas de gas y líquidos sometidos a alta presión.

Tubos estirados en frío. El proceso de estirado en frío permite producir tubos con el diámetro y espesor necesarios para utilizarlos en calderas, recalentadores, condensadores e intercambiadores de calor, así como en la producción de automóviles y otras aplicaciones industriales.

Juntas especiales y cuplas. Las juntas especiales y las cuplas son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y cuplas. Contamos con una amplia gama de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca TenarisHydril.

Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

Tubos de producción bobinados. Los tubos de producción bobinados se utilizan para perforación petrolera y de gas, reparaciones de pozos y ductos submarinos.

Otros productos. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo y equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso. Asimismo, vendemos la materia prima que excede nuestros requerimientos internos.

Procesos de producción e instalaciones

Operamos instalaciones de producción de relativo bajo costo, lo que creemos es el resultado de:

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- más de 60 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos, y
- uso extenso de sistemas computarizados en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia y las de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur. Además, contamos con instalaciones de accesorios tubulares tales como varillas de bombeo, en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, también contamos con plantas roscadoras de tubos de acero fabricados conforme a las especificaciones del American Petroleum Institute, o API, y juntas especiales en los Estados Unidos, Canadá, China, Dinamarca, Ecuador, Kazajistán, Indonesia, Nigeria, el Reino Unido y Arabia Saudita.

La siguiente tabla muestra nuestra capacidad total de producción instalada de tubos de acero sin y con costura y barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los períodos indicados. Las cifras de capacidad anual real se basan en nuestras estimaciones sobre capacidad de producción anual efectiva, conforme a las condiciones actuales.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,835	3,835	3,835
Producción real	2,793	2,010	1,875
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,680	3,680	3,820
Producción real	2,347	1,735	1,780
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	2,620	2,620	2,620
Producción real	544	305	633

⁽¹⁾ La capacidad efectiva de producción anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, la asignación teórica de la mezcla de productos, el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

En diciembre de 2017, inauguramos una nueva planta de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas. Las nuevas instalaciones incluyen un laminador con tecnología de punta, así como también, líneas de acabado y tratamiento térmico y centro de logística. La planta de Bay City incorporará una capacidad de producción de tubos sin costura de aproximadamente 600,000 toneladas por año.

Competencia

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo. Los tubos de acero sin costura, ampliamente utilizados en la industria petrolera y de gas, en especial para aplicaciones de alta presión, alta resistencia y otras aplicaciones complejas, se fabrican en laminadores especializados utilizando barras circulares y lingotes de acero. Los tubos de acero con costura se fabrican en laminadores que procesan bobinas de acero y planchas de acero para convertirlas en tubos de acero. Las empresas que fabrican acero en bobinas y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubos de acero sin costura, por lo general no son competidores en el mercado de tubos de acero sin costura, aunque frecuentemente producen tubos de acero con costura o venden bobinas de acero y planchas de acero que se utilizan para producir este tipo de tubos.

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas requiere el desarrollo de habilidades específicas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se ha vuelto agudo, y actualmente se extiende más allá de los grados de acero estándar. En consecuencia, el ambiente competitivo se ha vuelto más intenso y prevemos que esto continuará por algún tiempo. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

Nuestros principales competidores en los mercados de tubos de acero a nivel mundial se describen a continuación:

- Vallourec, una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China, Alemania y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubos sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos, Brasil, China, Medio Oriente y África. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado, donde opera una asociación tecnológica para producir conexiones premium VAM® con Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, o NSSMC. Antes del colapso de los precios del petróleo en el período de 2014 a 2016, Vallourec aumentó su capacidad de producción mediante la construcción de una nueva planta en Brasil junto con NSSMC, destinada principalmente a los mercados de exportación e inaugurada en 2011, y un segundo laminador de tubos sin costura en su planta existente en Youngstown, Ohio, la cual inició la producción comercial a fines de 2012. Además de la construcción de su nuevo laminador en Youngstown, Vallourec ha reforzado su posicionamiento en los Estados Unidos mediante la adquisición de tres empresas de productos tubulares de Grant Prideco: Atlas Bradford® Premium Threading & Services, TCA® y Tube-Alloy. Vallourec también reforzó su posición en Medio Oriente mediante la adquisición de instalaciones de tratamiento térmico y roscado en Arabia Saudita en 2011 y, en 2010, formalizó un contrato con un productor chino de tubos de acero sin costura, Tianda Oil Pipe Company, o Tianda, bajo el cual comenzó a distribuir productos de Tianda a mercados fuera de China. A principios de 2016, en respuesta a las pérdidas acumuladas, Vallourec anunció un aumento de capital de US\$ 1,000 millones, más de la mitad del cual fue aportado por un fondo del gobierno francés y NSSMC, cada uno de los cuales acordó incrementar su participación accionaria a 15%. Al mismo tiempo, se anunció un programa de reestructuración industrial mediante el cual Vallourec redujo su capacidad en Europa cerrando sus laminadores en Francia, combinó sus operaciones en Brasil con la nueva planta en propiedad con NSSMC, adquirió una participación mayoritaria en Tianda y compró la participación minoritaria remanente, y fortaleció su cooperación con NSSMC para el desarrollo y prueba de tecnología y conexiones *premium*.

- Los participantes japoneses NSSMC y JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. En los últimos años, NSSMC incrementó su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas.
- En los últimos años, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos, donde adquirió una posición significativa en el mercado estadounidense a través de su adquisición de las operaciones tubulares de IPSCO que comprenden plantas de tubos sin costura y con costura y la familia Ultra de conexiones. En 2012, TMK inauguró un centro de investigación y desarrollo en Houston y, desde entonces, ha expandido su capacidad para producir conexiones *premium*. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC, un productor de tubos con costura de Omán.
- Durante la década pasada, los productores chinos aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. El mayor productor chino de tubos de acero sin costura, TPCO, está construyendo actualmente una nueva planta de tubos sin costura en los Estados Unidos; se han construido instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos y actualmente se están construyendo una acería y una planta de laminado en caliente en Corpus Christi, Texas. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, algunos de estos productores, incluyendo TPCO, han estado mejorando sus instalaciones y procesos con la intención de ingresar al mercado de productos más especializados.
- El negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá experimentó un proceso de consolidación significativa hace varios años. Luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril por parte de Tenaris, US Steel Corporation adquirió Lone Star Steel Technologies. En 2008 Evraz Group S.A. y TMK, dos compañías rusas, adquirieron la división tubular de IPSCO que posee plantas de tubos sin costura y con costura en los Estados Unidos y Canadá. Evraz conservó las operaciones de IPSCO en Canadá mientras que TMK adquirió las operaciones de IPSCO en los Estados Unidos, tal como se mencionó anteriormente. Sin embargo, más recientemente, muchos participantes nuevos han construido plantas de tubos en los Estados Unidos, o anunciado planes para construirlas. Estos incluyen, además de TPCO, a Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, en 2010, Benteler, un productor de tubos sin costura europeo que construyó una nueva planta de tubos sin costura en Louisiana inaugurada en septiembre de 2015, y OCT Pipe, LLC, una empresa que construye un laminador de tubos sin costura con instalaciones de tratamiento térmico y roscado en Norfolk, Nebraska. Los productores de tubos norteamericanos están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción.
- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, han expandido su capacidad en los últimos años y se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado relevante, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas comerciales desleales.
- Tubos Reunidos S.A. de España, Benteler A.G. de Alemania y Voest Alpine AG de Austria poseen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales; este último, a su vez, posee una presencia relevante en el mercado internacional de productos OCTG, y en 2016 Tubos Reunidos S.A. abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales. En 2006 ArcelorMittal creó una división de tubos mediante varias adquisiciones y posee plantas en América del Norte, Europa del Este, Venezuela, Argelia y Sudáfrica y ha construido una planta de tubos sin costura en Arabia Saudita.

- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se han establecido una serie de laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company (JESCO), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida por ArcelorMittal. Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y están absorbiendo una creciente participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo.

Los productores de tubos de acero pueden mantener fuertes posiciones competitivas en los mercados en los que poseen instalaciones de producción de tubos debido a ventajas logísticas y de otro tipo que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y mantener una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Nuestras subsidiarias han establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubos de acero en sus mercados nacionales, fortalecidos por servicios Rig Direct®, como se mencionó anteriormente.

Programa de inversiones en activo fijo

En 2017 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y en sistemas de información, ascendió a USD 558 millones, en comparación con USD 787 millones en 2016 y USD 1,132 millones en 2015. De estas inversiones en activo fijo, la inversión en nuestras plantas ascendió a USD 525 millones en 2017, comparada con USD 757 millones en 2016 y USD 1,066 millones en 2015.

En 2017, además de expandir nuestra capacidad en los Estados Unidos, nos focalizamos en mejorar nuestra capacidad en los procesos de acabado, principalmente en las instalaciones de tratamiento térmico y de roscado, incluyendo las líneas de productos *premium* y las inversiones en nuestros centros de IyD. Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2017 incluyeron:

- la construcción de nuestro nuevo laminador de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas, Estados Unidos, que fue inaugurado en diciembre de 2017;
- la finalización de la construcción de una nueva línea de roscado con tecnología de punta para productos *premium* y una nueva línea de tratamiento térmico en nuestra planta de Veracruz en México;
- la creación de centros de logística en Canadá (Grande Prairie) y Estados Unidos (Midland y Oklahoma City);
- el comienzo de la renovación y eliminación de cuellos de botella en la acería de Calarasi (Rumania).
- la renovación de nuestra capacidad de producción de tubos de conducción de alto espesor y revestimiento en nuestra planta Pindamonhangaba en Brasil (proyecto Zohr Project);
- el incremento de la capacidad de producción en nuestra fábrica de cuplas en Colombia; y
- el comienzo de la ampliación de la capacidad de tratamiento térmico en nuestra planta en Italia.

Se prevé que las inversiones en activo fijo en 2018 se ubiquen por debajo del nivel alcanzado en 2017, y se focalicen principalmente a mejorar la automatización de nuestros procesos industriales y la diferenciación de producto, incrementar la capacidad de los procesos de acabado a nivel local, mejorar la seguridad de la planta y minimizar el impacto ambiental.

Además de las inversiones en activo fijo en nuestras plantas, hemos invertido en sistemas de información para la integración de nuestras actividades de producción, comerciales y gerenciales. Con ello pretendemos promover la mayor integración de nuestras plantas y mejorar la capacidad de proporcionar servicios de valor agregado a nuestros clientes en todo el mundo. Las inversiones en sistemas de información ascendieron a USD 28 millones en 2017, en comparación con USD 29 millones en 2016 y USD 65 millones en 2015.

Investigación y desarrollo

La investigación y desarrollo, o IyD, de nuevos productos y procesos para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes es un aspecto importante de nuestro negocio.

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en Campana en Argentina, en Veracruz en México, en Dalmine en Italia y en las instalaciones de prueba de productos de NKK Tubes en Japón. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

Las actividades de IyD de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes e incluyen:

- juntas especiales propietarias, incluyendo tecnología Dopeless®;
- tubos de conducción, tramos de superficie de alto espesor y tecnología de soldadura para proyectos en aguas profundas;
- aceros propietarios;
- tubos y componentes para la industria automotriz y aplicaciones mecánicas;
- tubos para calderas;
- tubos con costura para la industria de petróleo y gas y otras aplicaciones;
- varillas de bombeo;
- tubos de producción bobinados; y
- revestimientos.

Además de la IyD enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

Buscamos proteger nuestra innovación utilizando patentes, secretos comerciales, marcas, y otros instrumentos de propiedad intelectual que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

Invertimos en IyD USD 64 millones en 2017, en comparación con USD 69 millones en 2016 y USD 89 millones en 2015.

Normativa ambiental

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, municipales y nacionales, reglamentos, requisitos de permisos y decretos, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Los requisitos ambientales internacionales varían de una jurisdicción a otra.

El impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no están vigentes o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y

reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

El cumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales aplicables es un factor importante en nuestras operaciones. No hemos estado sujetos a ninguna sanción significativa por ninguna violación material a la normativa ambiental en los últimos cinco años y no tenemos conocimiento de ningún juicio legal ni administrativo en nuestra contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante nuestra situación financiera o resultados de operaciones.

Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general y otro tipo de cobertura de seguros, en línea con las prácticas de la industria. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, filtración y contaminación repentina y accidental, y responsabilidad por el producto hasta un límite de USD 300 millones. Nuestro seguro de daños patrimoniales actual posee límites de compensación de hasta USD 250 millones por daños directos, dependiendo de las diferentes plantas; y una franquicia de USD 100 millones.

C. Estructura organizativa y subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las subsidiarias operativas significativas de la Sociedad y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Compañía	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación		
			2017	2016	2015
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A.	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	99%
EXIROS B.V.	Países Bajos	Compra de materia prima y otros productos o servicios	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
METALMECÁNICA S.A.	Argentina	Manufactura de varillas de bombeo	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL LTD	Canadá	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA S.A.I.C.	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS COILED TUBES LLC	EE.UU.	Manufactura de tubos de producción bobinados	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS B.V.	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A.	Uruguay	Empresa holding y ventas de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MÉXICO S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

Otras inversiones

Ternium

Poseemos una participación significativa en Ternium, una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin cuyas acciones cotizan en la NYSE. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad poseía 11.46% del capital accionario de Ternium (incluyendo sus acciones en cartera).

La Sociedad es parte de un acuerdo de accionistas con Techint Holdings S.à.r.l., o Techint Holdings, una subsidiaria controlada en su totalidad por San Faustin, conforme al cual Techint Holdings tomará todas las acciones en su poder para hacer que uno de los consejeros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Sociedad, y cualquiera de los consejeros designados por la Sociedad sean removidos únicamente mediante notificación por escrito por parte de la Sociedad. La Sociedad y Techint Holdings también acordaron que cualquier vacante en el consejo de administración de Ternium sea ocupada por nuevos consejeros designados ya sea por la Sociedad o Techint Holdings, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Sociedad o Techint Holdings conforme a sus cláusulas. Carlos Condorelli fue designado consejero de Ternium conforme a este acuerdo de accionistas.

Usiminas

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria de la Sociedad, Confab, adquirió 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del total del capital accionario de Usiminas, un productor líder brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en las industrias energética, automotriz y en otras industrias. La adquisición fue parte de una transacción mayor mediante la cual Confab y Ternium y algunas de las subsidiarias de Ternium se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital con derecho a voto de Usiminas y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Confab y Ternium y algunas de las subsidiarias de Ternium celebraron un acuerdo de accionistas de Usiminas con NSSMC, Mitsubishi, Metal One y Previdência Usiminas, que rige los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas.

Luego de la suscripción en 2016 de 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas y 11.5 millones de acciones ordinarias de Usiminas por Confab, al 31 de diciembre de 2017, Tenaris poseía 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas, las cuales representan 5.2% del capital total con derecho a voto de Usiminas y 3.1% del capital accionario total de Usiminas. De dicho total, 25.0 millones de acciones ordinarias se encuentran sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas y las restantes 12.8 millones de acciones no se encuentran sujetas al acuerdo de accionistas. El grupo de control de Usiminas actualmente posee 541.7 millones de acciones ordinarias que representan aproximadamente 76.8% del capital con derecho a voto de Usiminas. De dicho total, 322.7 millones de acciones ordinarias están sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas, y 219.0 millones de acciones ordinarias no están sujetas al acuerdo de accionistas, aunque, durante la vigencia del acuerdo de accionistas de Usiminas, todos los miembros del grupo de control de Usiminas deben votar dichas acciones de acuerdo con las decisiones del grupo de control. Para una descripción de los recientes acontecimientos relativos al acuerdo de accionistas de Usiminas, ver la nota 33 “*Hecho posterior – Acuerdo sobre el gobierno de Usiminas*” a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

Los derechos y obligaciones de Confab y Ternium y sus subsidiarias dentro del Grupo Ternium/Tenaris se rigen conforme a un acuerdo de accionistas separado.

Techgen

Techgen es una *joint venture*, controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol International S.A. y 22% por Tenaris. Techgen construyó una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La central entró en pleno funcionamiento en diciembre de 2016, produciendo y abasteciendo energía a las instalaciones mexicanas de Tenaris y Ternium.

D. Empleados

La siguiente tabla muestra el número de empleados de Tenaris:

	Al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Argentina	5,221	4,755	5,388
México	5,139	4,968	5,101
Italia	2,088	1,979	2,030
Estados Unidos	1,953	1,636	2,190
Rumania	1,870	1,631	1,624
Brasil	1,382	1,166	2,050
Colombia	1,003	750	636
Canadá	919	473	546
Indonesia	506	509	532
Japón	410	458	508
Otros países	1,114	1,074	1,136
	21,605	19,399	21,741
Empleados en operaciones discontinuas	-	(323)	(292)
Total empleados en operaciones continuas	21,605	19,076	21,449

Nuestra nómina aumentó un 11% durante 2017 debido a que ajustamos nuestras operaciones para hacer frente al aumento de la actividad de perforación y la demanda de tubos. Luego de dos años de disminución, nuestros costos laborales a nivel mundial relacionados con operaciones continuas aumentaron 14%.

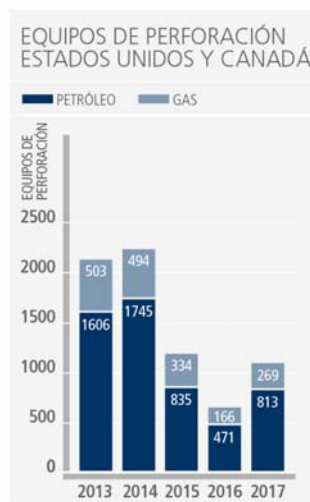
Aproximadamente 65% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. Durante muchos años, hemos mantenido relaciones buenas o satisfactorias con nuestros empleados y sus sindicatos en cada uno de los países en los que poseemos instalaciones de producción, y no hemos tenido huelgas significativas ni otros conflictos laborales con impacto material en nuestras operaciones en los últimos cinco años. Sin embargo, en 2017 nuestras operaciones en México experimentaron algunos días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna dentro del sindicato local; dicha controversia se encuentra en curso, y no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no causará nuevas interrupciones en México. En algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, junto con las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

TENARIS EN NÚMEROS

Información de tendencias

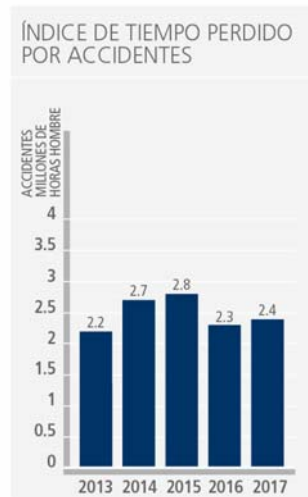
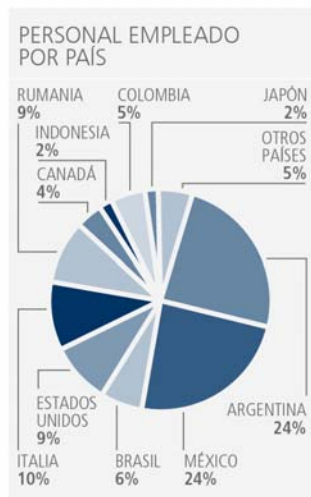
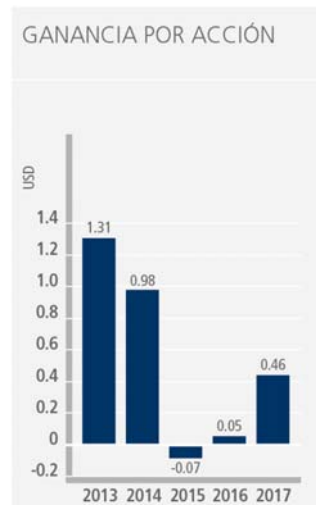
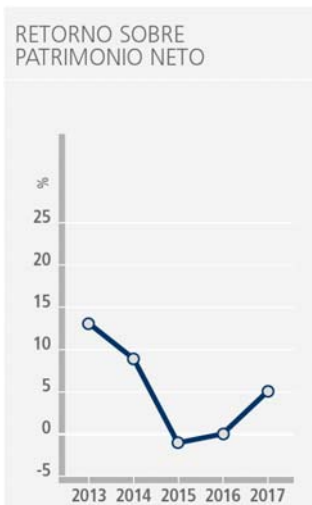
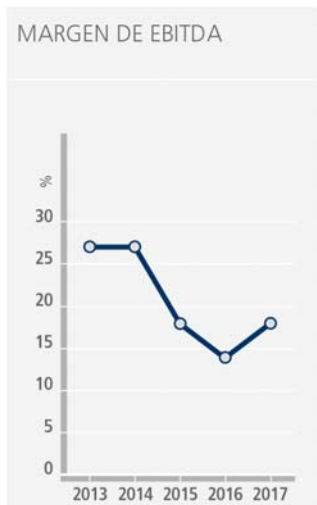
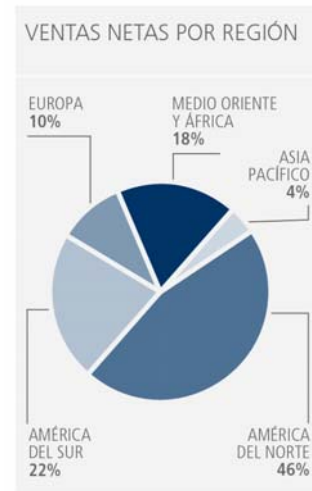
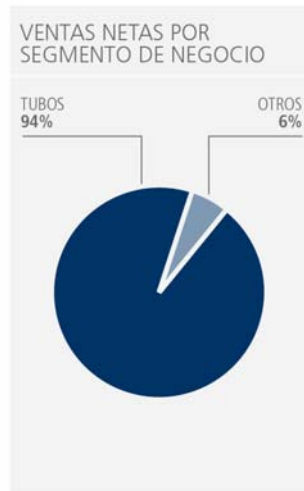
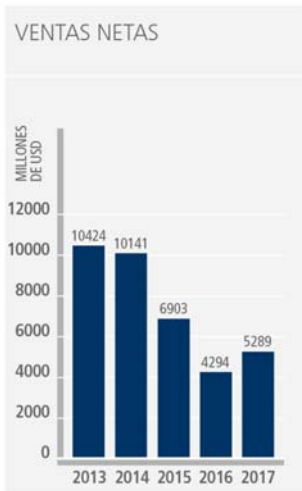


Fuente: Baker Hughes



Fuente: Baker Hughes

Principales indicadores



Principales riesgos e incertidumbres

Deberá analizar cuidadosamente los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación, junto con toda otra información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones o ADS. Cualquiera de estos riesgos e incertidumbres podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, ingresos, situación financiera y resultados de operación, lo cual a su vez tendría un efecto adverso en el precio de acciones y ADS.

Riesgos relacionados con nuestra industria

Las ventas y la rentabilidad podrían bajar como resultado de una caída en el precio internacional del petróleo y gas u otras circunstancias que afecten las industrias de petróleo y gas.

Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular, de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y retrabajados, así como de la profundidad y condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la opinión de la industria con respecto al crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales afectan estos precios. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero. Los principales países y compañías más importantes que son productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la Organización de Países Exportadores de Petróleo, u OPEP. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros la OPEP. Un factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. Otras circunstancias, tales como acontecimientos geopolíticos y las hostilidades en Medio Oriente y en otras áreas, también pueden afectar la actividad de perforación y, en consecuencia, generar una reducción en el consumo de tubos de acero, y por ende pueden tener un impacto significativo en nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales afectan y pueden continuar afectando estos precios; por lo tanto, es posible que las compañías petroleras y de gas recorten sus planes de inversión y, en consecuencia, la demanda de nuestros productos podría caer aún más.

Las leyes o reglamentaciones en materia de cambio climático podrían reducir la demanda de combustibles fósiles y, por lo tanto, la demanda de nuestros productos y servicios podría verse reducida.

Diversos sectores de la sociedad prestan un mayor grado de atención a las emisiones de gases de efecto invernadero y el cambio climático. Las leyes y reglamentaciones existentes o futuras relacionadas con los gases de efecto invernadero y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas (tales como beneficios fiscales u otros subsidios implementados por muchas jurisdicciones para promover el desarrollo de fuentes de energía renovables, o la exigencia de umbrales mínimos para la generación de energía de fuentes renovables), pueden reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como el petróleo y el gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de parte de inversores y consumidores de energía renovable y requisitos de cumplimiento adicional para los proyectos de energía fósil, que es probable se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que las fuentes renovables sean cada vez más competitivas frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda podría inclinarse cada vez más hacia fuentes “más limpias”, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, y a su vez se reduciría la demanda de petróleo y gas natural, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. En los últimos años se han realizado inversiones sustanciales, especialmente, aunque no exclusivamente, en China, para incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. Se continúa instalando nueva capacidad de producción y existe una significativa capacidad de producción excedente, en particular de *commodities* o grados de acero estándar. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. A su vez, el elevado costo y los extensos plazos de desarrollo requeridos para llevar a cabo los proyectos más complejos, particularmente en aguas profundas y yacimientos petroleros arenosos (*oil sands*), están generando demoras en la aprobación de nuevos proyectos en un contexto de precios bajos y más volátiles. A pesar de nuestros esfuerzos por desarrollar productos y servicios que nos diferencien de nuestros competidores, la demanda reducida de tubos de acero por parte de estos proyectos complejos significa que se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y la diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris. Asimismo, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero bajo condiciones comerciales desleales en los mercados en los cuales Tenaris produce y vende sus productos y, a pesar de la aplicación de las tarifas *antidumping* y aranceles, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad con respecto a la efectividad de estas acciones. Por lo tanto, es probable que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y posición financiera.

Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descaldes de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad.

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a láminas en rollo y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo cual puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, la escasez de energía y gas natural en Argentina y las resultantes restricciones al suministro impuestas por el gobierno podrían generar recortes de producción en nuestras instalaciones en Argentina. De manera similar, la disminución de la producción nacional de gas natural y las restricciones a la capacidad de transporte de gas natural existentes en México han derivado en mayores importaciones de gas natural, las cuales han generado mayores costos de transporte de gas natural y, por lo tanto, mayores costos de producción de tubos de acero. Ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”. En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica, a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de la materia prima también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo del transporte. Además dependemos de unos pocos proveedores para satisfacer una porción significativa de nuestros requerimientos de láminas de acero en rollo en nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte y la pérdida de cualquiera de estos proveedores podría generar mayores costos de producción, recortes en la producción y reducida competitividad en estas operaciones.

Es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados por los bajos niveles de utilización de la capacidad.

Al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (tales como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones en la demanda de productos. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Por ejemplo, durante 2015 y 2016, en respuesta a la desaceleración de la industria de petróleo y gas, implementamos suspensiones temporales de algunas de nuestras operaciones, mayormente en los Estados Unidos y Canadá. Las suspensiones temporales de operaciones generalmente conducen al despido de empleados, lo cual a su vez puede generar conflictos laborales y tener un impacto en las operaciones. Asimismo, las suspensiones temporales también pueden afectar la rentabilidad y generar cargos por desvalorización de los activos.

Riesgos relacionados con nuestro negocio

Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones internacionales, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y por cambios en leyes y regulaciones. Dichos acontecimientos y cambios pueden incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía; restricciones cambiarias y/o a las transferencias, imposibilidad o dificultades en aumento para la repatriación de ingresos o capital o para efectuar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Tanto la probabilidad de ocurrencia de dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La ocurrencia de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado.

Por ejemplo, nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse afectados adversamente y de manera importante por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios. Argentina está sujeta a altas tasas de inflación y nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse adversamente afectados por aumentos en los costos laborales y de servicios o por las medidas que pudiera adoptar el gobierno para abordar el problema de la inflación. Además, el aumento en el nivel de las demandas laborales motivadas por una tasa de inflación en aumento podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente podrían derivar en huelgas o paros. Dicha interrupción de las operaciones podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros. Otros acontecimientos que pueden tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros incluyen mayores impuestos, controles de cambio, restricciones a los flujos de capital, e impuestos o restricciones a las exportaciones e importaciones. Asimismo, en los últimos años, nuestras operaciones en Argentina sufrieron restricciones en los requerimientos de suministro de electricidad y gas natural en muchas oportunidades. La escasez de electricidad y gas natural en Argentina han generado recortes en la producción en el pasado (y podrían hacerlo en el futuro) que afectaron negativamente nuestros ingresos y rentabilidad. Además, podríamos sufrir mayores costos al usar fuentes de energía alternativas.

En México, nuestro negocio podría verse afectado adversamente en forma significativa por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios. El gobierno de México ejerce influencia significativa en la economía mexicana y, por lo tanto, las acciones del gobierno concernientes a la economía y a las empresas del estado podrían tener un impacto significativo en el sector privado de México y en nuestras operaciones relacionadas con México. Asimismo, los cambios en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, respecto al cual se han realizado debates entre los Estados Unidos, México y Canadá, podrían afectar

adversamente el clima de inversiones y la actividad económica en México y/o los Estados Unidos y tener un impacto en nuestros resultados de operación y resultados netos. Asimismo, nuestras operaciones en México podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado que ha experimentado México y podría continuar experimentando. En la ciudad de Veracruz, donde está ubicada nuestra planta, se han registrado varios incidentes de violencia. Si bien el gobierno mexicano implementó diversas medidas de seguridad y reforzó sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.

Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse afectadas.

Esperamos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de desarrollar soluciones integradas de productos y servicios diseñadas para diferenciar nuestra oferta de la de nuestros competidores y satisfacer las necesidades de nuestros clientes en cuanto a menores costos operacionales y rendimiento confiable incluso en los ambientes más exigentes, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Podría resultar que cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global generara costos mayores a los previstos, no se instrumentara con éxito o se postergara o abandonara. Por ejemplo, es posible que no logremos crear suficiente diferenciación en nuestros servicios Rig Direct® para compensar los costos agregados de prestar dichos servicios o que no encontremos oportunidades de inversión convenientes, incluyendo objetivos de adquisición que nos permitan continuar creciendo y mejorando nuestra posición competitiva. Aun si implementáramos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados.

Podríamos estar expuestos a riesgos regulatorios asociados a nuestras operaciones internacionales.

El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obligan a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos. Asimismo, la Unión Europea, los Estados Unidos y otros países controlan la importación y exportación de ciertos bienes y servicios e imponen obligaciones de contabilización e información de importaciones y exportaciones. Dichos países también pueden imponer sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades que pueden restringir o prohibir las transacciones que involucren a dichos países, personas y entidades. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses antiboicot. Estas leyes y reglamentaciones son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto significativo en nuestras operaciones. Por ejemplo, el 8 de marzo de 2018, de conformidad con la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial (*Trade Expansion Act*) de 1962, el Presidente de los Estados Unidos impuso un arancel de 25% a las importaciones de acero provenientes de cualquier país; sin embargo, el gobierno de los Estados Unidos anunció que las importaciones de Argentina, Australia, Brasil, Canadá, Corea del Sur, la Unión Europea y México estarán exentas temporalmente. Existe un grado de incertidumbre considerable en torno al alcance e impacto futuro de estas medidas y las correspondientes exenciones.

Finalmente, cualquier incumplimiento de las obligaciones legales y reglamentarias aplicables también podría derivar en multas y sanciones penales y civiles.

Los cambios en las reglamentaciones impositivas y la resolución de litigios fiscales podrían afectar negativamente nuestros resultados financieros.

Estamos sujetos a leyes fiscales en las numerosas jurisdicciones extranjeras en las que operamos. Sin embargo, la naturaleza integrada de nuestras operaciones mundiales puede generar reclamos conflictivos de parte de las autoridades fiscales en los diversos países relativos a las ganancias que se deben someter a impuesto en cada país, incluyendo litigios relativos a los precios de transferencia. La mayoría de las jurisdicciones en las que operamos han celebrado tratados de doble imposición con otras jurisdicciones extranjeras, los cuales proporcionan un marco para mitigar el impacto de la doble imposición en nuestros resultados. Sin embargo, los mecanismos desarrollados para resolver dichos reclamos conflictivos no han sido mayormente probados y es posible involucren plazos prolongados.

En los últimos años, las autoridades fiscales de todo el mundo incrementaron los controles sobre las declaraciones de impuesto de las empresas, y se han vuelto más severas en el ejercicio de la discrecionalidad. Es

por ello que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) ha propuesto una serie de cambios a las leyes fiscales conforme a su Plan de acción contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés) para dar respuesta a los problemas de transparencia, coherencia y sustancia. Al mismo tiempo, la Comisión Europea está finalizando su Directiva contra la elusión fiscal, cuyo objetivo es evitar la evasión fiscal por parte de las empresas a fin de asegurar que las mismas tributen adecuadamente en los mercados en los que obtienen ganancias de forma efectiva y se lleven a cabo negocios de forma efectiva.

Los cambios a las leyes y reglamentaciones en los países en los que operamos exigen que evaluemos continuamente nuestra estructura organizacional y podrían originar un mayor riesgo de litigios fiscales internacionales. Nuestras interpretaciones y la aplicación de las leyes fiscales podrían diferir de las adoptadas por las autoridades fiscales correspondientes, lo cual podría derivar en el pago de impuestos adicionales, multas o intereses, afectando negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera.

Las adquisiciones futuras, asociaciones estratégicas e inversiones de capital podrían no generar los resultados esperados o podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar nuestras ganancias.

Un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, realizamos inversiones de capital significativas en forma periódica y adquirimos participaciones o negocios en diversas sociedades. Por ejemplo, en diciembre de 2017, luego de una inversión de USD 1,800 millones, inauguramos nuestro laminador de tubos sin costura totalmente nuevo (greenfield) en Bay City, Texas, Estados Unidos. Periódicamente seguiremos considerando otras adquisiciones, inversiones y asociaciones estratégicas. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones, *joint venture* de empresas e inversiones de capital en suposiciones con respecto a la operación, la rentabilidad y otros asuntos que posteriormente podrían resultar incorrectos. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían desorganizar nuestras operaciones y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no están relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían afectar adversamente nuestras operaciones, los niveles de servicio al cliente y los resultados financieros.

Nuestros procesos de fabricación de tubos de acero dependen de la operación de equipo siderúrgico fundamental, tal como hornos de arco eléctrico, máquinas de colada continua, laminadores, tratamiento térmico y diversas operaciones que las respaldan, tales como nuestras instalaciones de generación eléctrica. A pesar de las inversiones que realizamos para mantener los equipos de producción clave, los mismos pueden sufrir períodos de inactividad como resultado de fallas imprevistas u otras circunstancias, tales como incendios, explosiones, inundaciones, accidentes y condiciones meteorológicas severas.

Asimismo, los desastres naturales o las condiciones meteorológicas severas podrían causar daños a nuestras instalaciones de producción e infraestructura general o afectar el curso normal de nuestras operaciones. Por ejemplo, nuestra planta de producción en Veracruz, México, está ubicada en o cerca de regiones propensas a terremotos, y nuestra planta en Bay City, Texas, Estados Unidos, está ubicada en un área proclive a fuertes vientos y huracanes e inundaciones ocasionales. En términos generales, en los últimos años los patrones meteorológicos y las condiciones climáticas cambiantes han contribuido a la impredecibilidad y frecuencia de los desastres naturales.

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros u otros conflictos laborales. En 2017, nuestras operaciones en México experimentaron algunos días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local; dicha controversia se encuentra en curso y no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no causará nuevas interrupciones en México. Asimismo, en algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, junto con las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

Algunos de los acontecimientos descritos anteriormente podrían derivar en la muerte o lesión de personas. También podrían ocasionar daños a la propiedad, demoras en la producción y pasivos para Tenaris. En la medida que la pérdida de producción derivada de dichos acontecimientos no pueda ser compensada por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, nuestro seguro sobre los daños patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor a la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros ver “*Información sobre Tenaris – B. Visión general – Seguros*”.

Podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos, en particular como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización. Al 31 de diciembre de 2017, registrábamos un valor llave de USD 1,292 millones correspondiente principalmente a la adquisición de Hydрил en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 229 millones). Si en el futuro nuestra administración determinara que el valor llave u otros activos sufrieron desvalorización, particularmente como consecuencia de condiciones de mercado en deterioro, deberemos registrar un cargo no monetario para reducir el valor de estos activos, y ello podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados por movimientos en los tipos de cambio.

Como una compañía global producimos y vendemos productos en varios países del mundo y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver “*Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado - Riesgo de exposición a tipos de cambio*”.

Si no cumplimos con las leyes y regulaciones establecidas para combatir la corrupción a nivel gubernamental en los países en los cuales vendemos nuestros productos, podríamos estar sujetos a multas, penalidades y otras sanciones y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse perjudicadas.

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de la OCDE de 1997 para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero o FCPA.

El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Asimismo, los requisitos ambientales internacionales varían. Si bien las normas de la Unión Europea, Canadá y Japón son generalmente comparables con las normas de EE.UU., otras naciones, particularmente las naciones en vías de desarrollo, incluyendo China, están sujetas a exigencias sustancialmente menores que pueden otorgar una ventaja competitiva a los competidores en dichas naciones. Es posible que

algún acuerdo internacional para reglamentar las emisiones establezca exenciones y menores exigencias para las naciones en vías de desarrollo. En dicho caso, es probable que enfrentemos una desventaja competitiva en relación con competidores que concentren más o toda su producción en las naciones en vías de desarrollo.

En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva, haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Algunas leyes ambientales establecen responsabilidad objetiva solidaria por el saneamiento por derrames y escapes de sustancias peligrosas. Dichas leyes y reglamentos pueden exponernos a tener que asumir responsabilidad por conductas o condiciones causadas por otros o por actos que cumplieran con todas las leyes aplicables al momento en que fueron realizados.

El cumplimiento de los requerimientos aplicables y la adopción de nuevos requerimientos podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera consolidada, los resultados de operación o el flujo de efectivo. Los costos y el impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales no siempre se conocen claramente o se pueden determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos como resultado de violaciones de leyes ambientales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

Nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para uso en instalaciones de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fugas, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad debido al escape de hidrocarburos.

Los defectos en estos tubos especializados podrían resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental, daño al equipo o las instalaciones o pérdida de la producción.

Normalmente garantizamos los productos para la industria petrolera y los tubos especializados que vendemos y distribuimos de acuerdo con las especificaciones de los clientes, pero nuestra estrategia de negocio de brindar a nuestros clientes servicios adicionales, tales como RIG Direct®, podría someternos a la exigencia de que garanticemos que los bienes y servicios que proporcionamos sean adecuados para el propósito que se pretende. Los defectos reales o supuestos en nuestros productos podrían provocar reclamaciones en nuestra contra por pérdidas y daños sufridos por nuestros clientes. El seguro con el que contamos no estará disponible en casos de negligencia grave o conducta deshonestas; en otros casos podría no ser suficiente o adecuado para cubrirnos en caso de una reclamación, su cobertura podría ser limitada, cancelada o de alguna manera anulada, o el monto de nuestro seguro podría ser menor que el impacto relacionado sobre el valor de la empresa luego de una pérdida. De manera similar, las ventas de tubos y partes para la industria automotriz conllevan posibles riesgos por responsabilidad que podrían extenderse a que seamos considerados responsables del costo del llamado a revisión de automóviles vendidos por fabricantes o distribuidores para la realización de modificaciones.

Las limitaciones a nuestra capacidad de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían ocasionarnos una pérdida de ingresos y de cualquier ventaja competitiva de la que gozamos.

Algunos de nuestros productos o servicios, y los procesos que usamos para producirlos o prestarlos, han obtenido protección de patentes, poseen solicitudes de patentes pendientes, o son secretos comerciales. Nuestro negocio puede verse afectado adversamente si nuestras patentes no son exigibles, las reivindicaciones permitidas conforme a nuestras patentes no son suficientes para proteger nuestra tecnología, nuestras solicitudes de patentes son rechazadas o nuestros secretos comerciales no están protegidos en forma adecuada. Nuestros competidores podrían estar en condiciones de desarrollar tecnología similar a la nuestra en forma independiente sin contravenir nuestras patentes o mediante el acceso a nuestros secretos comerciales, lo que podría afectar adversamente nuestra situación financiera, nuestros resultados de operaciones y nuestros flujos de efectivo.

Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación.

Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras actividades. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos, hemos experimentado y continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad o *phishing* y ataques cibernéticos. Estas amenazas a menudo derivan de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestras propiedades o activos. Dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán suficientes para evitar o detectar tales incidentes o ataques, o para evitar un impacto adverso significativo en nuestros sistemas cuando se produzcan dichos incidentes o ataques. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a otras amenazas conocidas o desconocidas, incluyendo robo, extravío o pérdida de datos, errores de programación, errores de empleados y/o conducta deshonestas, que podrían poner en riesgo la información confidencial, o derivar en el uso inadecuado de nuestros sistemas o redes, o en el acceso, uso, revelación, modificación o destrucción no autorizada de tal información, sistemas y/o redes. Si nuestros sistemas de prevención de riesgos de seguridad informática son eludidos o violados, tal comportamiento también podría causar interrupciones en nuestras operaciones (incluyendo, entre otros, productos con fallas o interrupción de la producción), acceso a nuestros sistemas de información financiera, pérdida de acceso a datos o sistemas clave, uso indebido o corrupción de datos e información corporativa crucial (incluyendo nuestra propiedad intelectual y datos de clientes), daños a nuestra reputación frente a nuestros clientes y el mercado, incumplimiento de requisitos de clientes, insatisfacción de clientes y/u otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, es posible que en el futuro debamos asignar recursos adicionales a mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. Asimismo, cualquier investigación de ataques cibernéticos que se inicie insumirá tiempo hasta su finalización, y durante dicho lapso no conoceremos necesariamente el alcance del daño real o potencial ni sabremos cómo remediarlo de la forma más efectiva, y ciertos errores o acciones podrían repetirse o complicarse antes de ser debidamente detectados y solucionados (y todos o cualquiera de ellos podría incrementar los costos y consecuencias derivados de dicho ataque cibernético). Tenaris no posee cobertura de seguros específica para protegerse contra riesgos relativos a la seguridad informática. Aun cuando contratáramos dicha cobertura en el futuro, no podemos asegurar que será suficiente para cubrir cualquier pérdida específica derivada de un ataque cibernético.

Riesgos relacionados con la estructura de la Sociedad

Como sociedad controlante, la capacidad de la Sociedad de pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole.

La Sociedad lleva a cabo sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son la fuente principal de liquidez de la Sociedad para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS.

La capacidad de las subsidiarias de la Sociedad de pagar dividendos y de hacer otros pagos a la Sociedad dependerá de los resultados de sus operaciones y de su situación financiera, y podría verse restringida por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluyendo aquellas que impongan controles de cambio de divisas o restricciones a la repatriación de capital o el pago de dividendos y acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Sociedad se vean reducidos sustancialmente, es posible que la Sociedad no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Para información sobre las restricciones al pago de dividendos, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Asimismo, la capacidad de la Sociedad de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Sociedad puede pagar dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones.

El accionista mayoritario de la Sociedad podría estar facultado para tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

A la fecha de este informe anual, San Faustin era propietaria de 60.45% de nuestras acciones. Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, o RP STAK, controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tiene la capacidad de ejercer influencia sobre temas que afecten a los accionistas de San Faustin, o que estén sujetos al voto de los mismos. Como resultado, RP STAK es capaz de elegir indirectamente a la mayoría de los consejeros del consejo de administración y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones de nuestro accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad ni los mejores intereses de los demás accionistas. Por ejemplo, nuestros estatutos permiten, en ciertos casos, que nuestro consejo de administración renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, nuestro accionista de control podría hacer que nuestro consejo de administración apruebe en ciertos casos una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Sociedad. Ver “Riesgos relacionados con acciones y ADS - Es posible que los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia”.

Riesgos relacionados con acciones y ADS

Es posible que los titulares de acciones o ADS no puedan tener acceso a toda la información acerca de nosotros, como ocurriría con un emisor local.

Podría haber menos información públicamente disponible acerca de nosotros de la que se publica regularmente por o acerca de emisores locales. Además, la reglamentación corporativa y de valores que rige las sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la vigente en otras jurisdicciones. Asimismo, las NIIF, los principios de contabilidad conforme a los cuales preparamos nuestros estados contables consolidados, difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA locales, incluyendo los PCGA de los Estados Unidos.

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas.

Ciertos derechos de los accionistas conforme a la ley de Luxemburgo, incluyendo los derechos de participar y votar en las asambleas generales de accionistas, incluir temas en el orden del día de las asambleas generales de accionistas, recibir dividendos y distribuciones, entablar acciones, examinar nuestros libros y registros y ejercer los derechos de retiro pueden no estar disponibles para los titulares de ADS, o pueden estar sujetos a restricciones y procedimientos especiales para su ejercicio, ya que los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorgan expresamente en el acuerdo de depósito. Deutsche Bank Trust Company Americas, en carácter de depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS, o el Depositario, a través de su agente de custodia, es el accionista registrado de las acciones depositadas subyacentes a las ADS y, por lo tanto, únicamente el Depositario puede ejercer los derechos de los accionistas en relación con las acciones depositadas. Por ejemplo, si realizamos una distribución en forma de valores, el Depositario está autorizado, a discreción, a vender el derecho de adquirir dichos valores en su representación y entregarle a usted el producto de la venta. Asimismo, en algunas circunstancias, tales como nuestra omisión de proporcionarle al Depositario instrucciones para el ejercicio del voto completadas de manera adecuada en forma oportuna, usted tal vez no podría votar en las asambleas generales de accionistas por medio de instrucciones al Depositario. Si el Depositario no recibe instrucciones para votar de parte del titular de ADS antes de la fecha límite estipulada o si las instrucciones no son impartidas en forma apropiada, el Depositario considerará que dicho titular de ADS ha dado instrucciones al Depositario para que vote las acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Sociedad (incluyendo cualquier recomendación de la Sociedad de votar dichas acciones subyacentes sobre algún asunto en particular de acuerdo con el voto de los accionistas mayoritarios sobre dicho asunto) para cuyo fin el Depositario deberá emitir un poder a la persona designada por la Sociedad para votar dichas acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Sociedad. Conforme al acuerdo de depósito de ADS, no se considerará que se ha impartido ninguna instrucción ni se otorgará ningún poder con respecto a los asuntos sobre los cuales la Sociedad informe

al Depositario que: (i) no desea que se otorgue dicho poder; (ii) tiene conocimiento de que existe oposición sustancial con respecto a la medida a tomar en la asamblea; o (iii) el asunto afecta en forma significativa y adversa los derechos de los titulares de ADS.

Es posible que los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia.

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Sociedad generalmente poseen derechos de suscripción de preferencia en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de la Sociedad, el consejo de administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de preferencia de suscripción hasta 2020. No obstante, la Sociedad podría emitir acciones sin derechos de preferencia de suscripción únicamente si (i) se emiten acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; (ii) se emiten acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, directivos, agentes, empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o conjuntamente, los Beneficiarios) como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados) incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones).

Es posible que los titulares de ADS en Estados Unidos no puedan, en ningún caso, ejercer sus derechos de preferencia —aun cuando les fueren concedidos— para acciones que respalden sus ADS, a menos que se registren acciones y ADS adicionales conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas, o la Ley de Valores, con respecto a esos derechos, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Es nuestra intención evaluar, al momento de realizar cualquier oferta de derechos, los costos y las responsabilidades potenciales de permitir que los titulares de acciones y ADS ejerzan los derechos de preferencia para acciones y cualesquiera otros factores que consideremos apropiados en ese momento, y luego tomar una decisión acerca de si se registrarán acciones adicionales. Podremos decidir no registrar acciones adicionales, exigiendo la venta por parte del Depositario de los derechos del titular y la distribución del producido de dicha venta. Si no se le permitiera al Depositario, o éste no pudiera, por cualquier razón, ceder sus derechos de preferencia, estos derechos podrían caducar sin que el titular de las ADS reciba contraprestación alguna.

Podría resultar difícil ejecutar sentencias contra nosotros fuera de Luxemburgo.

La Sociedad es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, y la mayoría de sus activos se encuentran en otras jurisdicciones. Además, la mayoría de los consejeros y directivos de la Sociedad nombrados en este informe anual residen en diferentes jurisdicciones. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazar a la Sociedad, como tampoco a sus consejeros o directivos. Es posible que los inversores tampoco puedan hacer valer contra la Sociedad, o nuestros consejeros o directivos, en los tribunales locales de los inversores, sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes locales en vigencia en los países de origen de los inversores. Asimismo, puede resultar difícil para un inversor no domiciliado en Luxemburgo iniciar acciones en tribunales de Luxemburgo contra la Sociedad, sus consejeros y directivos fundadas en las otras leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. También existe duda en cuanto a la ejecución de sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos, fuera de la jurisdicción en la cual se hayan pronunciado dichas sentencias; y la exigibilidad estará sujeta al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y los resultados de operaciones están basados, y deberán leerse conjuntamente, con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en este informe anual. Los comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las NIIF, según fueron emitidas por la IASB y de acuerdo con las NIIF según fueron adoptadas por la Unión Europea.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe anual, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbre. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro”. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe anual y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Visión general

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética y para otras industrias.

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas. Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra principal fuente de ingresos es la venta de productos y servicios a la industria petrolera y de gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación.

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo crudo cayeron de más de USD 100 por barril en junio de 2014 a menos de USD 30 por barril en febrero de 2016 antes de recuperarse a alrededor de USD 60 por barril a fines de 2017. Dicho aumento de precios se debió principalmente a un acuerdo entre países pertenecientes y algunos no pertenecientes a la OPEP para reducir la producción a fin de acelerar el reequilibrio de la oferta y la demanda y reducir el exceso de inventarios. Los precios del gas natural (Henry Hub) en América del Norte, que ascendieron a alrededor de USD 4 por millón de BTU en 2014, también cayeron por un corto lapso por debajo de USD 2 por millón de BTU a comienzos de 2016 previo recuperarse a niveles promedio de USD 3 por millón de BTU durante 2017.

En 2017, la actividad de perforación a nivel mundial, representada por el número de equipos de perforación en actividad publicado por Baker Hughes, una compañía de GE, aumentó un 27% en comparación con el nivel registrado en 2016, y dicho aumento se concentró en América del Norte. En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2017 aumentó un 72%, con un promedio de 875 equipos de perforación en actividad. La actividad de perforación en los Estados Unidos aumentó significativamente en la primera mitad del año, antes de estabilizarse en más de 900 equipos en actividad en la segunda mitad, y desde ese momento comenzó a aumentar nuevamente a comienzos de 2018. En Canadá el número de equipos de perforación en 2017 aumentó un 62% en comparación con 2016, mientras que en el resto del mundo disminuyó un 1%.

Antes de la última desaceleración de los precios del petróleo, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se había destinado a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de proyectos offshore complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de producto.

Nuestro negocio es altamente competitivo.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se ha vuelto agudo, y actualmente se extiende más allá de los grados de acero estándar. En consecuencia, el ambiente competitivo se ha vuelto más intenso y prevemos que esto continuará por algún tiempo. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

Además, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. En septiembre de 2014, las autoridades de los Estados Unidos aplicaron tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de varios países, incluida Corea del Sur. A pesar de las tarifas impuestas, las importaciones de Corea del Sur continúan en un nivel muy alto. En consecuencia, los productores locales de los Estados Unidos han solicitado sucesivas revisiones de las exportaciones de Corea del Sur, las cuales se encuentran en curso. Al mismo tiempo, los productores de Corea del Sur apelaron las tarifas impuestas. Del mismo modo, en Canadá, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá (*Canada Border Services Agencies*, o *CBSA*) introdujo tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de Corea del Sur y otros países en abril de 2015.

Además de las tarifas *antidumping*, se impuso una tarifa del 25% sobre los productos de acero importados de todos los países conforme a la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962. No obstante, el gobierno de los Estados Unidos anunció que las importaciones de Argentina, Australia, Brasil, Canadá, Corea del Sur, la Unión Europea y México estarán temporalmente exentas.

Nuestros costos de producción son sensibles a los precios de la materia prima siderúrgica y otros productos de acero.

Compramos cantidades importantes de materia prima siderúrgica, incluyendo chatarra férrea, hierro esponja, arrabio, mineral de hierro y ferroaleaciones, para producir tubos sin costura. Asimismo, compramos cantidades importantes de bobinas y planchas de acero para producir tubos con costura. Por lo tanto, nuestros costos de producción son sensibles a los precios de materia prima siderúrgica y ciertos productos de acero, lo cual refleja los factores de oferta y demanda en la industria siderúrgica global y en los países en los que poseemos plantas de producción.

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron durante 2017. Como referencia, los precios de las bobinas de acero HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD 680 por tonelada en 2017 en comparación con USD 571 por tonelada en 2016.

Venta del negocio de conduit eléctricos en América del Norte a Nucor

El 19 de enero de 2017 concluimos la venta de nuestro negocio de tubos para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, a Nucor Corporation por una contraprestación total de USD 328 millones, neta de gastos de transacción. La ganancia después de impuestos derivada de la venta ascendió a \$90 millones. El resultado de la venta y los resultados relativos al negocio de conduit por los 19 días de enero de 2017 y los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron clasificados como operación discontinua.

Resumen de resultados

En 2017 nuestros ingresos por ventas netos aumentaron en forma constante a lo largo del año, con un incremento de 23% en comparación con 2016 y un aumento de 52% en el cuarto trimestre en comparación con el mismo período de 2016. Si bien durante el año registramos un fuerte aumento en las ventas a clientes Rig Direct® en EE.UU., Canadá, Colombia, Tailandia y Arabia Saudita, se produjeron caídas significativas en las ventas de tubos de conducción en Brasil, despachos de productos OCTG a otras Compañías Petroleras Estatales

en Medio Oriente y ventas para proyectos offshore en África subsahariana. EBITDA aumentó un 58% interanual ya que los márgenes se recuperaron debido a mayores volúmenes y una mejor absorción de los costos fijos. La ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía aumentó significativamente a US\$545 millones, beneficiándose de una mayor ganancia operativa, un buen retorno sobre nuestra inversión en Ternium, un beneficio impositivo debido a la reducción de las tasas de impuesto en Argentina y los Estados Unidos, y una ganancia por la venta de nuestro negocio Republic Conduit al comienzo del ejercicio.

Nuestra posición neta de caja disminuyó durante el ejercicio a US\$680 millones al 31 de diciembre de 2017, en comparación con US\$1,400 millones al 31 de diciembre de 2016, debido a que finalizamos la construcción de nuestra planta en Bay City, aumentamos el capital de trabajo para respaldar nuestro crecimiento de las ventas y mantuvimos los pagos de dividendos.

Perspectivas

En los comienzos de este año 2018, la actividad de perforación de *shale* en los Estados Unidos y Canadá, que había disminuido levemente en el cuarto trimestre de 2017, ha vuelto a crecer. En el resto del mundo, más proyectos están avanzando y las condiciones en mercados como Medio Oriente y el Mar del Norte han mejorado, pero cualquier recuperación que se produzca en 2018 será gradual. En América Latina, la actividad de perforación en Colombia y en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina ha repuntado. Sin embargo, en México, a pesar de los nuevos resultados positivos del programa de reforma energética, es improbable que se registre una recuperación significativa en la actividad. Luego del aumento de 40% en 2017, el crecimiento de la demanda global de productos OCTG será más modesto en 2018 y se concentrará en los principales mercados de EE.UU., China, Rusia y Medio Oriente.

Prevedemos que nuestras ventas en 2018 aumentarán en la mayoría de las regiones y líneas de productos en comparación con 2017, con un fuerte crecimiento interanual en cada trimestre. Los costos de la materia prima aumentaron en forma significativa en los últimos meses y prevedemos que habrá un incremento compensatorio en los precios a medida que la demanda aumente gradualmente.

La decisión reciente del gobierno de los Estados Unidos de implementar los aranceles conforme a la Sección 232 a la tasa de 25% sobre las importaciones de acero podría generar un cambio estructural en nuestro mercado más dinámico. Sin embargo, en la medida que la misma esté destinada a reducir las importaciones, debería tener un efecto positivo para nosotros dada nuestra amplia capacidad local. Sin embargo, existe una incertidumbre considerable en torno al alcance e impacto futuro de estos aranceles.

Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a las operaciones globales de Tenaris.

Excepto por las subsidiarias brasileña e italiana, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris ha determinado que la moneda funcional de sus otras subsidiarias sea el dólar estadounidense, basándose en las siguientes consideraciones principales:

- Las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si el precio es determinado en monedas distintas del dólar estadounidense, el precio de venta considera la exposición a la fluctuación en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense;
- Los precios de la materia prima e insumos críticos se determinan y liquidan en dólares estadounidenses;
- El entorno transaccional y operativo y el flujo de efectivo derivado de dichas operaciones tiene al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- Nivel de integración significativo de las operaciones locales dentro de la red de distribución global internacional de Tenaris;
- Los activos y pasivos financieros netos se reciben y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y

- El tipo de cambio de ciertas monedas oficiales se ha visto afectado por largo tiempo por crisis económicas recurrentes y severas.

Estimaciones contables críticas

Los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación se basan en nuestros estados contables consolidados y auditados que han sido elaborados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de nuestros estados contables consolidados y auditados e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que podrían afectar a los montos reportados de activos y pasivos, la declaración de activos y pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. La administración evalúa sus estimaciones contables y suposiciones, incluyendo aquellas que se relacionan con la desvalorización de activos tangibles e intangibles de vida útil prolongada, vida útil de los activos, impuesto a las ganancias diferido, obsolescencia de inventarios, cuentas de cobro dudoso y contingencias por pérdidas, y hace las revisiones pertinentes. La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Aun cuando la administración considera que estas estimaciones y suposiciones son razonables, éstas se basan en la información disponible al momento de hacerlas. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes.

Nuestras estimaciones contables más significativas son las más importantes para describir nuestra situación financiera y resultados de operación, las cuales nos exigen hacer juicios difíciles y subjetivos, frecuentemente debido a la necesidad de hacer estimaciones de asuntos inciertos por naturaleza. Nuestras estimaciones contables más significativas son las siguientes:

Contabilización de combinaciones de negocios

Para contabilizar nuestras combinaciones de negocios utilizamos el método de adquisición, que exige que los activos adquiridos y los pasivos asumidos se registren a su respectivo valor razonable a la fecha de adquisición. La determinación del valor razonable de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos y la determinación de las vidas útiles exigen que realicemos estimaciones y utilicemos técnicas de valuación, incluyendo el uso de tasadores independientes, cuando el valor razonable no se encuentre inmediatamente disponible. El exceso de la contraprestación transferida y el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Desvalorización y recuperabilidad del valor llave y otros activos

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables son revisados por desvalorización al nivel más bajo para el que existen flujos de fondos separables e identificables (unidades generadoras de efectivo o UGE). La mayoría de las principales subsidiarias de Tenaris que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes ingresos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización.

Para determinar la existencia o no de indicadores de que una UGE pueda ser desvalorizada, se analizan fuentes externas e internas de información. Los factores y circunstancias significativos específicamente considerados en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de caja y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos y económicos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en que el valor de libros de un activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable

menos los costos de venta. Cualquier pérdida por desvalorización se imputa para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

- a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a pro rata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), con miras a evitar reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que generaría dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de 5 años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

A fin de calcular el valor razonable menos los costos de disposición Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los flujos de caja y los valores reales pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión en cada período de reporte.

En 2015 registramos un cargo por deterioro del valor por USD 400 millones sobre el valor llave de nuestros activos de tubos con costura en los Estados Unidos, reflejo de la disminución de los precios del petróleo y su impacto en la actividad de perforación y las perspectivas de demanda de tubos con costura en los Estados Unidos. No registramos cargos por deterioro del valor en 2016 ni 2017.

Desvalorización de inversiones en compañías no consolidadas en 2015 - Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas)

La Sociedad revisa la recuperabilidad de su inversión en Usiminas en forma periódica. Para determinar el valor recuperable, la Sociedad estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de fondos esperados o su valor razonable menos los costos de disposición.

En 2015, la Sociedad evaluó el valor recuperable de su inversión en Usiminas basado en el precio promedio de mercado de las acciones ordinarias de Usiminas a diciembre de 2015 y desvalorizó su inversión en USD29 millones.

El proceso de reestructuración financiera de Usiminas, que comenzó en abril de 2016 con un aumento de capital, se completó a fines de agosto de 2017. La finalización de este proceso junto con el aumento en el precio de la acción desde junio de 2016 y la mejora en las condiciones de negocio puede conducir a un aumento en el valor contable de la inversión en Usiminas en períodos futuros.

Ver la nota 12 “*Inversiones en compañías no consolidadas – b) Usiminas S.A.*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Revaluación de las vidas útiles de propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo se valúan al costo histórico de adquisición o construcción directamente atribuible menos la depreciación acumulada y pérdidas por desvalorización, de existir. Las propiedades, planta y equipo adquiridos a través de adquisiciones registradas contablemente como combinaciones de empresas son valuados inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos. La depreciación del costo del activo (excluyendo los terrenos, que no se deprecian) hasta alcanzar su valor residual a lo largo de su vida útil estimada se calcula por el método de la línea recta. El método de depreciación se revisa en cada cierre de ejercicio. La estimación de las vidas útiles para la depreciación es especialmente difícil debido a que las vidas de servicio de los activos también se ven afectadas por el mantenimiento y los cambios tecnológicos y nuestra capacidad de adaptar la innovación tecnológica a la base de activos existente. De acuerdo con la NIC 16, “Propiedades, Planta y Equipo”, el método de depreciación, el valor residual y la vida útil de un activo debe ser revisado al menos al

cierre de cada ejercicio económico, y en caso de que las expectativas difieran de estimaciones previas, el cambio debe ser tratado como un cambio en una estimación contable. La estimación de las vidas útiles de los activos por parte de la administración realizada de acuerdo con la NIC 16 no afectó en forma significativa el cargo por depreciación de 2017. No obstante, si las estimaciones de la administración resultan ser incorrectas, se puede exigir que el valor contable de la planta y equipo y sus vidas útiles se reduzca de los montos registrados en la actualidad. Dichas reducciones podrían afectar en forma significativa el valor de los activos y los resultados de operaciones.

Revaluación de las vidas útiles de las relaciones con los clientes

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 38 “Activos intangibles”, Tenaris ha reconocido el valor de las relaciones con los clientes de forma separada del valor llave atribuible a la adquisición de los grupos de Maverick y Hydril. Las relaciones con los clientes adquiridas en una combinación de negocios se reconocen al valor razonable a la fecha de adquisición, poseen una vida útil finita y se contabilizan al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal a lo largo de una vida esperada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril. En 2015, la Sociedad revisó la vida útil de la clientela de Prudential, relacionada a la adquisición de Maverick, y decidió reducir el período de amortización remanente de 5 a 2 años, finalizando en diciembre de 2017. A diciembre de 2017 el valor residual de la clientela de Maverick ascendía a USD 193 millones y la vida útil residual es de 3 años, mientras que la clientela de Hydril se encuentra totalmente amortizada.

Provisión por obsolescencia de suministros y repuestos, y baja rotación de inventarios

Calculamos la desvalorización de nuestros inventarios considerando la obsolescencia estimada o los inventarios no aptos para la venta equivalente a la diferencia entre el costo de los inventarios y el valor neto de realización tomando en consideración estimaciones sobre la demanda y las condiciones de mercado futuras. Si las condiciones de mercado reales son menos favorables que las proyectadas por la administración, probablemente se requerirá una desvalorización adicional.

Con relación a los productos terminados, constituimos una provisión para inventarios obsoletos o de baja rotación con base en el análisis de la gerencia de la antigüedad de los productos. Con este propósito, los lotes de productos terminados manufacturados por nosotros más de un año antes de la fecha de reporte se valúan a su valor recuperable estimado. Asimismo, constituimos una provisión para materiales y repuestos obsoletos o de baja rotación en base a un análisis realizado por la gerencia atendiendo a la intención de uso y a la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos, envejecimiento y patrones de consumo.

Históricamente, las pérdidas debidas a la obsolescencia y el descarte de inventario se han mantenido dentro de las expectativas y provisiones establecidas. No obstante, si las circunstancias cambiaran en forma significativa, por ejemplo, debido a modificaciones significativas relacionadas con la tecnología empleada en los laminadores, la administración estima que la recuperabilidad del valor de los inventarios obsoletos podría verse afectada significativamente. En este caso, tanto nuestros resultados de operación y la situación financiera, como el patrimonio neto, podrían verse considerablemente afectados de manera negativa.

Provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamaciones de clientes

La administración realiza estimaciones sobre la cobrabilidad final de nuestras cuentas por cobrar. Registramos provisiones para cuentas de cobro dudoso por las pérdidas estimadas resultantes de la incapacidad de nuestros clientes de realizar los pagos requeridos. Si la situación financiera de nuestros clientes se deteriorara, generando un impacto negativo sobre su capacidad de efectuar pagos, probablemente se necesitarán provisiones adicionales.

Las cuentas por cobrar se analizan en forma periódica y cuando tomamos conocimiento de la incapacidad de un cliente de cumplir con sus compromisos financieros con nosotros, el valor de la cuenta por cobrar se reduce mediante un cargo a la provisión para cuentas de cobro dudoso. También reconocemos un cargo contra la provisión para cuentas de cobro dudoso cuando un cliente hace un reclamo relacionado con ventas y la administración considera que no tenemos posibilidades de cobrar el monto total en cuestión. Adicionalmente, nuestra provisión para cuentas de cobro dudoso se ajusta periódicamente, de acuerdo con el tiempo que ha transcurrido en las cuentas pendientes de pago. Con este propósito, las cuentas por cobrar que registran un retraso de más de 180 días, y que no están avaladas por algún crédito colateral, garantía, seguro o aval similar, son provisionadas.

Históricamente, las pérdidas derivadas de cuentas por cobrar incobrables han sido bajas y se han mantenido dentro de las provisiones establecidas. No obstante, si las circunstancias cambiaran significativamente, por ejemplo, debido a incumplimientos mayores que los esperados o a un inesperado cambio adverso significativo en la capacidad de un cliente importante para cumplir con su obligación financiera con nosotros, las estimaciones de la administración de la recuperación de los montos adeudados podría reducirse de manera importante. En este caso, tanto nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo podrían verse afectados significativamente en forma adversa.

Impuesto a las ganancias diferido

El cargo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos amortizables y los inventarios, de la amortización de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y las provisiones para los planes de retiro. Los activos por impuestos diferidos también se reconocen por quebrantos impositivos netos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son calculados a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las leyes fiscales vigentes o en curso de promulgación a la fecha presentación de los estados contables.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos por impuestos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo por impuesto diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos por impuestos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases imponibles de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Contingencias

Estamos sujetos ocasionalmente a diversas demandas, litigios y otros procesos judiciales, incluyendo reclamos de clientes, en los que terceros buscan el pago por presuntos daños y perjuicios, reembolso por pérdidas o indemnización. Con la asistencia de asesores legales, la administración revisa periódicamente la situación de cada asunto importante y evalúa su posible exposición financiera. Nuestra potencial responsabilidad con respecto a dichos reclamos, demandas y otros litigios no puede estimarse con certeza.

Algunas de dichas demandas, litigios y otros procesos judiciales involucran asuntos muy complejos, y a menudo dichos asuntos están sujetos a incertidumbres significativas; por lo tanto, es difícil determinar la probabilidad de pérdida y la estimación de daños y perjuicios. Consecuentemente, en lo que respecta a una gran cantidad de demandas, litigios y otros procesos judiciales, Tenaris no puede efectuar una estimación confiable del efecto financiero previsto que derivará de la resolución final de los procedimientos. En tales casos, Tenaris no constituye una previsión por el potencial resultado de estos casos. Si se considera probable que se incurrirá en una pérdida derivada del reclamo o litigio y el monto puede estimarse con cierto grado de precisión, se reconoce una previsión. Los montos acumulados para dichas contingencias reflejan una estimación razonable sobre las pérdidas en que se incurrirá, con base en la información disponible para la administración a la fecha en que se preparan los estados contables, y tienen en cuenta las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En una cantidad limitada de casos, Tenaris ha podido realizar una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de pérdida probable y ha constituido una previsión para dicha pérdida, pero considera que la publicación de tal información respecto de casos individuales podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos judiciales actuales o en cualquier procedimiento de resolución de conflictos. Por lo tanto, en estos casos, la Sociedad ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de la pérdida potencial.

Estas estimaciones se preparan principalmente con asesoría legal y la administración considera que las provisiones totales registradas para potenciales pérdidas en los estados contables consolidados son adecuadas en base a la información actualmente disponible. No obstante, si las estimaciones de la administración resultaran ser incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y probablemente incurriríamos en un cargo a las

ganancias que podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo. A medida que se defina mejor el alcance de los pasivos, pueden producirse cambios en las estimaciones de costos futuros, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo.

Controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. El control interno de Tenaris sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación y presentación en forma razonable de sus estados contables consolidados para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, conforme a los estatutos de la Sociedad, el comité de auditoría debe informar al consejo de administración acerca de sus actividades en forma periódica, y de la suficiencia de los sistemas de control interno sobre la información financiera una vez al año, al momento de aprobación de las cuentas anuales.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera podría no evitar o detectar afirmaciones erróneas u omisiones. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

La administración lleva a cabo su evaluación anual de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 21 de febrero de 2018, la administración informó al comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad que había efectuado una evaluación de la efectividad de los controles internos de la Sociedad sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y que, con base en su evaluación y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, dicha administración ha llegado a la conclusión de que los controles internos de la Sociedad sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2017.

Resultados de operaciones

Millones de dólares americanos (excepto número de acciones y montos por acción)

Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de

	2017	2016	2015
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	5,289	4,294	6,903
Costo de los productos vendidos	(3,685)	(3,166)	(4,748)
Ganancia bruta	1,603	1,128	2,155
Gastos de comercialización y administración	(1,270)	(1,197)	(1,594)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	1	10	(396)
Ganancia (pérdida) operativa	335	(59)	166
Ingresos financieros	48	66	35
Costos financieros	(27)	(22)	(23)
Otros resultados financieros	(44)	(22)	3
Ganancia (pérdida) antes de la ganancia (pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas y del impuesto a las ganancias	312	(37)	180
Ganancia (pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas	116	72	(40)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	428	34	141
Impuesto a las ganancias	17	(17)	(234)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	445	17	(94)
Operaciones discontinuas			
Resultado de operaciones discontinuas	92	41	19
Ganancia (Pérdida) del ejercicio ⁽¹⁾	536	59	(74)
Ganancia (pérdida) atribuible a ⁽¹⁾ :			
Accionistas de la controlante	545	55	(80)
Participación no controlante	(8)	3	6
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	536	59	(74)
Depreciación y amortización de operaciones continuas	(609)	(657)	(653)
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción por operaciones continuas	0.38	0.01	(0.08)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción	0.46	0.05	(0.07)
Dividendos por acción ⁽²⁾	0.41	0.41	0.45

(1) La Norma Internacional de Contabilidad N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año tal como se expone en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

(2) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos propuestos o pagados por el ejercicio.

Millones de dólares americanos (excepto número de acciones)

	Al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	5,381	4,817	5,743
Propiedades, planta y equipo – neto	6,229	6,002	5,672
Otros activos no corrientes	2,788	3,033	3,472
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	-	151	-
Total activo	14,398	14,003	14,887
Pasivo corriente	2,071	1,713	1,755
Deudas bancarias y financieras no corrientes	35	32	223
Pasivo por impuestos diferidos	458	551	750
Otras deudas no corrientes	254	277	293
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	-	18	-
Total pasivo	2,817	2,590	3,021
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	11,482	11,287	11,713
Participación no controlante	99	126	153
Patrimonio neto	11,581	11,413	11,866
Total pasivo y patrimonio neto	14,398	14,003	14,887
Capital accionario	1,181	1,181	1,181
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

La tabla siguiente muestra nuestros costos de operación y otros costos y gastos, como porcentaje de los ingresos por ventas netos correspondientes a los períodos indicados.

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(69.7)	(73.7)	(68.8)
Ganancia bruta	30.3	26.3	31.2
Gastos de comercialización y administración	(24.0)	(27.9)	(23.1)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	0.0	0.2	(5.7)
Ganancia (pérdida) operativa	6.3	(1.4)	2.4
Ingresos financieros	0.9	1.5	0.5
Costos financieros	(0.5)	(0.5)	(0.3)
Otros resultados financieros	(0.8)	(0.5)	0.0
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	5.9	(0.9)	2.6
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	2.2	1.7	(0.6)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	8.1	0.8	2.0
Impuesto a las ganancias	0.3	(0.4)	(3.4)
Ganancia (pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	8.4	0.4	(1.4)
Operaciones discontinuas			
Resultado de operaciones discontinuas	1.7	1.0	0.3
Ganancia (pérdida) del ejercicio	10.1	1.4	(1.1)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la controlante	10.3	1.3	(1.2)
Participación no controlante	(0.2)	0.1	0.1

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento de negocio para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2017		2016		
Tubos	4,966	94%	4,015	94%	24%
Otros	323	6%	278	6%	16%
Total	5,289	100%	4,294	100%	23%

Tubos

La tabla siguiente muestra nuestros volúmenes de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2017	2016	
Sin costura	2,157	1,635	32%
Con costura	461	355	30%
Total	2,618	1,990	32%

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2017	2016	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	2,362	1,265	87%
- América del Sur	982	1,032	(5%)
- Europa	497	542	(8%)
- Medio Oriente y África	921	1,041	(11%)
- Asia Pacífico	204	136	50%
Total de ingresos por ventas netos	4,966	4,015	24%
Ganancia (pérdida) operativa ⁽¹⁾	292	(71)	510%
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	5.9%	(1.8%)	

⁽¹⁾ El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 67 millones en 2016.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 24% a US\$4,966 millones en 2017, en comparación con US\$4,015 millones en 2016, reflejo de un aumento de 32% en los volúmenes y una disminución de 6% en los precios de venta promedio. Las ventas aumentaron principalmente debido a un fuerte incremento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá, parcialmente compensado por menores ventas en el resto del mundo excepto Asia Pacífico. En América del Norte, nuestras ventas aumentaron 87% debido a la recuperación de la perforación de *shales* en los Estados Unidos y Canadá. En el resto del mundo, la recuperación fue más difícil de lograr, excepto en Asia Pacífico debido a las mayores ventas de Rig Direct® en Tailandia.

La ganancia (pérdida) operativa derivada de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de US\$292 millones en 2017, en comparación con una pérdida de US\$71 millones en 2016. La recuperación del resultado operativo de Tubos refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 32% en los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos y una reducción en los cargos por indemnizaciones por despidos (US\$67 millones en 2016 vs US\$32 millones en 2017). Adicionalmente, nuestros gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas disminuyeron de 29.0% en 2016 a 24.8% en 2017.

Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2017	2016	
Ingresos por ventas netos	323	278	16%
Resultado operativo	43	12	254%
Resultado operativo (% de ventas)	13.2%	4.3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 16% a US\$323 millones en 2017, en comparación con US\$278 millones en 2016, principalmente debido a mayores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados y excedentes de materia prima y energía.

La ganancia operativa derivada de otros productos y servicios aumentó de US\$12 millones en 2016 a US\$43 millones en 2017, principalmente debido a una mayor rentabilidad de nuestro negocio de tubos de producción bobinados junto con mejores resultados de la venta de excedentes de materia prima y energía.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron US\$73 millones (6%) en 2017, de US\$1,197 millones en 2016 a US\$1,270 millones en 2017. Sin embargo, los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 24.0% en 2017 en comparación con 27.9% en 2016, principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas (p.ej., depreciación y amortización y costos laborales).

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$23 millones en 2017, en comparación con una ganancia de US\$22 millones en 2016. La pérdida de 2017 se debe principalmente al cargo por US\$49 millones por conversión de moneda extranjera correspondiente a la apreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros (totalmente compensado en el patrimonio, en la reserva para ajustes por conversión monetaria), compensado por ingresos financieros netos de US\$21 millones.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$116 millones en 2017, en comparación con US\$72 millones en 2016. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias del ejercicio arrojó un saldo positivo de US\$17 millones. En 2017 registramos una ganancia de US\$63 millones debido a la reducción de las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina, Estados Unidos y Colombia sobre pasivos por impuesto diferido netos. Asimismo, durante 2017 registramos un cargo por impuesto a las ganancias de US\$29 millones correspondiente a un acuerdo entre Dalmine, nuestra subsidiaria italiana, y las autoridades fiscales italianas relacionado con todos los reclamos por retenciones de impuestos sobre pagos de dividendos realizados en los años 2007 y 2008. Conforme a dicho acuerdo, Dalmine pagó a la administración fiscal italiana un monto total de EUR42.9 millones (aproximadamente US\$51 millones), neto de EUR3.2 millones (aproximadamente US\$4 millones) pagados anteriormente durante el proceso judicial.

La ganancia neta del ejercicio ascendió a US\$536 millones en 2017, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de US\$92 millones, en comparación con una ganancia en 2016 de US\$59 millones, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de US\$41 millones. La mejora de los resultados refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 32% en los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, una reducción en los cargos por indemnizaciones por despido (US\$74 millones en 2016 vs US\$34 millones en 2017), un impuesto a las ganancias positivo de US\$17 millones, principalmente reflejo del efecto de las variaciones en las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina y los Estados Unidos sobre posiciones de impuesto diferido, y mejores resultados de nuestra inversión en sociedades no consolidadas (principalmente Ternium) y una ganancia de US\$92 millones de operaciones

discontinuas. El resultado neto de operaciones continuas ascendió a una ganancia de US\$445 millones en 2017, en comparación con una ganancia de US\$17 millones en 2016.

Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para cada uno de los últimos tres ejercicios:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(22)	864	2,215
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	349	(98)	(1,774)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(401)	(653)	(535)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(74)	113	(94)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	399	286	416
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	6	(0)	(37)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(74)	113	(94)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	330	399	286
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	330	399	286
Giros bancarios en descubierto	0	1	0
Otras inversiones corrientes	1,192	1,633	2,141
Inversiones de renta fija no corrientes mantenidas hasta el vencimiento	123	248	393
Deudas bancarias y financieras	(966)	(840)	(972)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	680	1,441	1,849

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2017 el flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a USD 22 millones (incluyendo el aumento en el capital de trabajo de USD 855 millones), nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 558 millones y pagamos dividendos por un total de USD 484 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja de USD 680 millones (incluyendo los USD 328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit), en comparación con USD 1,441 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en el futuro cercano y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste principalmente en (i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en bancos, fondos de liquidez e inversiones con vencimiento de no más de tres meses desde la fecha de compra), y (ii) otras inversiones (títulos de renta fija, depósitos a plazo fijo e inversiones de fondos).

Al 31 de diciembre de 2017, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 11% del total de los activos en comparación con 16% a fines de 2016.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como investment grade. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de

2017, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 93% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 95% a fines de 2016.

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Actividades operativas

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante 2017 ascendió a USD 22 millones, comparado con un flujo de efectivo originado en actividades operativas de USD 864 millones en 2016. Esta disminución de 103% fue principalmente atribuible a un aumento en el capital de trabajo. Durante 2017, el aumento en el capital de trabajo ascendió a USD 855 millones, mientras que durante 2016 la reducción en el capital de trabajo ascendió a USD 348 millones. La principal variación anual se debió a un aumento de USD 804 millones en los inventarios durante 2017, en comparación con una reducción de USD 245 millones en los inventarios en 2016. Adicionalmente, durante 2017 los créditos por ventas aumentaron USD 259 millones y los deudores por ventas aumentaron USD 194 millones. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver la nota 27 “*Apertura del Estado de Flujo de Efectivo*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los fondos netos originados en actividades de inversión ascendieron a USD 349 millones en 2017 (incluyendo los USD 328 millones cobrados por la venta de Republic Conduit), comparados con USD 98 millones aplicados en 2016. Las inversiones en activos fijos e intangibles disminuyeron a USD 558 millones, de USD 787 millones en 2016, principalmente relacionadas con la construcción del nuevo laminador de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas. Asimismo, redujimos nuestras inversiones financieras por USD 565 millones en 2017, en comparación con una disminución de USD 653 millones en 2016.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes, ascendieron a USD 401 millones en 2017, en comparación con USD 653 millones en 2016.

Los dividendos pagados durante 2017 ascendieron a USD 484 millones, mientras que en 2016 se pagaron USD 508 millones.

Durante 2017 registramos toma neta de deudas bancarias y financieras por USD 107 millones, mientras que en 2016 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD 115 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.20 a 1 al 31 de diciembre de 2017 y a 0.18 a 1 al 31 de diciembre de 2016.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2017, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario, ingresos por la venta de activos y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2017, las deudas bancarias y financieras aumentaron USD 126 millones, a USD 966 millones al 31 de diciembre de 2017, de USD 840 millones al 31 de diciembre de 2016.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2017, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 93% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “*Deudas bancarias y financieras*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2017	2016	2015
Préstamos bancarios	966	839	971
Giros bancarios en descubierto	0	1	0
Deuda por arrendamientos financiero	0	0	1
Total de deudas bancarias y financieras	966	840	972

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 3.73% al 31 de diciembre de 2017 y a 1.97% al 31 de diciembre de 2016.

Los plazos para el vencimiento de nuestras deudas financieras son los siguientes:

<i>Millones de dólares</i>	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017							
Deudas bancarias y financieras	931	5	4	5	20	-	966
Intereses a devengar	15	1	1	1	0	-	18
Total	946	6	6	6	20	-	984

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras se mantuvo en 0.96 a 1 al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija no corrientes mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 680 millones al 31 de diciembre de 2017, en comparación con USD 1,441 millones al 31 de diciembre de 2016.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado - Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 24 “*Instrumentos financieros derivados*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2017 eran las siguientes:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Principal y pendiente	Vencimiento final
	2017	Tamsa	Préstamos bancarios	404	2018
	2017	Siderca	Préstamo bancario	311	2018
	Dic-17	TubeCaribe	Préstamos bancarios	150	Dic-18

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

La naturaleza multinacional de nuestras operaciones y base de clientes nos expone a diversos riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, en las tasas de interés y en el precio de productos básicos. Para reducir el impacto relacionado con dicha exposición, la administración evalúa los riesgos sobre una base consolidada para aprovechar el neteo natural de la exposición. Para las exposiciones residuales, podemos celebrar diversas operaciones con instrumentos derivados para reducir los potenciales efectos adversos sobre nuestro rendimiento financiero. Dichas operaciones con instrumentos derivados se llevan a cabo de acuerdo con políticas internas y prácticas de cobertura. No suscribimos instrumentos financieros derivados para compraventa ni para otros propósitos especulativos, aparte de inversiones no materiales en productos estructurados.

La siguiente información deberá leerse conjuntamente con la sección III. “Administración de riesgo financiero” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2018	2019	2020	2021	2022		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	5	4	4	20	-	33
Tasa variable	-	0	0	1	0	-	2
Deuda corriente							
Tasa fija	913	-	-	-	-	-	913
Tasa variable	18	-	-	-	-	-	18
	931	5	4	5	20	-	966

Al 31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2017	2018	2019	2020	2021		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	1	4	3	3	19	30
Tasa variable	-	0	0	0	1	0	1
Deuda corriente							
Tasa fija	790	-	-	-	-	-	790
Tasa variable	18	-	-	-	-	-	18
	809	1	4	3	4	20	840

⁽¹⁾ Dado que la mayoría de los préstamos incorporan tasas fijas a corto plazo o tasas flotantes que se aproximan a las tasas de mercado y las tasas de interés se repactan cada tres a seis meses, el valor de mercado de los préstamos se aproxima a su valor contable y no se desglosa por separado.

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 3.73% al 31 de diciembre de 2017 y a 1.97% al 31 de diciembre de 2016.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2017, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 93% del total de las deudas financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2017, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD 20 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD 946 millones (USD 913 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo).

Riesgo de tipo de cambio

Fabricamos y vendemos nuestros productos en varios países del mundo y, en consecuencia, estamos expuestos a riesgo de tipos de cambio. Debido a que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, el objetivo de nuestro programa de cobertura de tipo de cambio consiste principalmente en reducir el riesgo causado por las fluctuaciones en los tipos de cambio de otras monedas frente al dólar estadounidense.

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, la mayoría de nuestros costos corresponden a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD 51 millones en 2017, en comparación con USD 45 millones en 2016.

Nuestra exposición consolidada a las fluctuaciones de moneda se analiza en forma periódica. Se llevan a cabo una serie de transacciones de cobertura para lograr una cobertura eficiente en ausencia de coberturas naturales u operativas. Prácticamente todas estas transacciones son contratos de tipo de cambio a término.

Debido a que ciertas subsidiarias utilizan monedas funcionales distintas del dólar, los resultados de las actividades de cobertura tal como se exponen en el estado de resultados conforme a las NIIF probablemente no reflejen completamente la determinación de la administración de sus necesidades de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, los saldos intercompañía entre nuestras subsidiarias pueden generar diferencias de cambio en la medida en que sus monedas funcionales sean diferentes.

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2017.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga / (corta)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(64)
Euros	Dólares estadounidenses	(366)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2017 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, y pasivos intercompañía denominados en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD 32 millones al 31 de diciembre de 2017 y de USD 40 millones al 31 de diciembre de 2016. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver la nota 24 “*Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura*” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor razonable bajo resultados financieros en el período actual.

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados que cubren riesgos asociados a los activos contabilizados, pasivos o transacciones de pronóstico altamente probable. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva del valor de mercado de dichos instrumentos derivados se acumula en una cuenta de reserva en las cuentas de patrimonio. Los montos acumulados en las cuentas de patrimonio luego se registran en el estado de resultados en el mismo período en el que se registra la pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) continúa reflejándose en el estado de posición financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2017, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a un débito de USD 0.2 millones.

Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2017.

Nuestras políticas crediticias relativas a la venta de productos y servicios han sido diseñadas para identificar a los clientes con adecuados antecedentes crediticios, y para que podamos usar seguro de crédito, cartas de crédito y otros instrumentos para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario. Registramos provisiones para posibles pérdidas crediticias.

Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

Utilizamos productos básicos y materia prima sujetos a volatilidad de precios causada por condiciones de suministro, variables políticas y económicas y otros factores impredecibles. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos derivados de fluctuaciones en el precio de productos básicos y materias primas. A pesar de que fijamos los precios de dichas materias primas y productos básicos por períodos de corto plazo, que normalmente no exceden un año, en general no cubrimos este riesgo.

Información sobre tendencias

Principales factores que afectan los precios del petróleo y gas y la demanda de tubos de acero de la industria global de petróleo y gas

Las ventas a la industria petrolera y de gas en todo el mundo representan un elevado porcentaje de nuestros ingresos por ventas totales, y la demanda de tubos de acero por parte de la industria global de petróleo y gas es un factor significativo que afecta el nivel general de los volúmenes y precios de nuestros productos. La presión hacia la baja de los precios de petróleo y gas por lo general da como resultado menor actividad de perforación de petróleo y gas e inversión en la industria de petróleo y gas y, en consecuencia, menor demanda de nuestros tubos de acero y, en algunas circunstancias, la presión hacia el alza puede significar una mayor demanda de nuestros clientes del sector de petróleo y gas.

Si bien los precios del petróleo son similares en la mayoría de las regiones del mundo debido a que el petróleo es un *commodity* totalmente comercializable, los precios del gas están influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción de gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoducto regional, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, especialmente las temperaturas invernales en los Estados Unidos. Los precios del gas natural licuado, o GNL, han sido establecidos tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, a medida que el mercado de GNL se vuelve más global y los Estados Unidos se vuelven una fuente relevante de GNL, los precios de GNL están comenzando a establecerse también en relación con los precios vigentes en los centros de distribución de gas regionales.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y compañías más importantes frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la OPEP. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de esta organización. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo en los principales países industriales del mundo, y recientemente en China, que constituyen los mayores consumidores de petróleo, también han jugado un papel significativo en los precios del petróleo.

Un factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. La producción de petróleo de formaciones compactas en los Estados Unidos ha crecido en los últimos años y representa cerca de 10% de la producción global de líquidos, y la producción de formaciones de gas *shale* está convirtiendo a los Estados Unidos en un exportador neto de gas natural y en un participante importante del mercado de GNL.

Luego de tres años de precios de petróleo relativamente estables en torno a los USD 100 por barril, los precios comenzaron a descender a mediados de 2014, una vez que la OPEP confirmó en su reunión de noviembre de 2014 que no reduciría la producción para equilibrar la demanda. Los precios alcanzaron niveles inferiores a USD 30 por barril en enero de 2016 y desde entonces se han recuperado hasta alcanzar USD 60 por barril una vez que la OPEP y otros productores acordaron recortar los niveles de producción para acelerar el proceso de reequilibrio del mercado. Luego de varios años de exceso de oferta global de petróleo sobre la demanda global, los inventarios disminuyeron en la segunda mitad de 2017. El colapso de los precios del petróleo llevó a que los operadores de petróleo y gas redujeran sustancialmente sus inversiones en exploración y producción hasta un nivel que actualmente se ubica en 60% del promedio del período 2012-14 y ello, a su vez, derivó en una severa contracción de la demanda y presión sobre los precios de tubos de acero utilizados en la perforación de petróleo y gas y en operaciones asociadas. Sin embargo, durante 2017, los operadores de petróleo y gas en América del Norte, que habían tenido gran éxito en reducir los costos de producción en sus formaciones de *shale*, incrementaron las inversiones en respuesta a condiciones de mercado más favorables.

A partir del desarrollo de la prolífica formación de gas shale Marcellus, los precios del gas en América del Norte permanecieron en niveles bajos en comparación con décadas anteriores. Durante los últimos tres años, los precios fluctuaron en el rango de \$2.00-3.50 por millón de BTU, significativamente por debajo de los precios en muchas otras regiones que son grandes consumidoras de gas. Durante varios años, el aumento de la producción, principalmente de depósitos de gas *shale* productivos, superó el aumento de la demanda, reduciendo la necesidad de importar, hasta el punto de que, en 2017, los Estados Unidos se convirtieron en un exportador neto de gas natural. Los bajos precios incentivaron la inversión en instalaciones industriales alimentadas a gas e instalaciones exportadoras de LNG y se está produciendo un cambio de carbón a gas para la generación de energía eléctrica, especialmente con la adopción de las nuevas reglamentaciones que podrían obligar al retiro de las antiguas unidades generadoras a base de carbón.

Luego de varios años de gran actividad, la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá cayó notablemente hasta 2015 y primer semestre de 2016, antes de comenzar un fuerte proceso de recuperación que se estancó durante el segundo semestre de 2017. La cantidad de equipos de perforación se desplomó a menos de un cuarto de su anterior nivel debido a que los operadores recortaron las inversiones durante dos años consecutivos ya que sus flujos de efectivo cayeron con los bajos precios del petróleo y gas. Al mismo tiempo, redujeron los costos de perforación a través de mayores eficiencias, concentrando la actividad de perforación en las formaciones más productivas y negociaron menores costos de suministro y servicio. A pesar de los precios más bajos, los niveles de producción actualmente son más altos que antes de la caída de los precios del petróleo, pero la cantidad de equipos en operación se encuentra a la mitad de los niveles alcanzados en 2014, reflejo de las fuertes mejoras en la productividad alcanzadas por la industria de perforación de petróleo y gas de los Estados Unidos. En el resto del mundo, la actividad de perforación comenzó a disminuir en la segunda mitad de 2014 y continuó descendiendo durante 2015, 2016 y 2017. Si bien la actividad de perforación en Medio Oriente se mantuvo relativamente estable, la perforación en América Latina y la perforación *offshore* disminuyó en forma significativa.

Antes de la última desaceleración de los precios del petróleo, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas había sido destinada a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de nuevos proyectos offshore complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de productos.

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable podrían limitar el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercer presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia podría acelerarse si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, Internacional (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos y Canadá, y excluyendo Irán, Sudán, China continental, Rusia y Siria) y Mundial, tal como lo publica Baker Hughes, una compañía de GE, para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. Baker Hughes, una compañía líder de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

Equipos en operación

	2017	2016	2015	2014	2013
Inernacional (*)	948	955	1,167	1,337	1,296
Canadá	207	128	193	380	355
Estados Unidos	875	510	977	1,862	1,761
Mundial	2,029	1,593	2,337	3,578	3,412

(*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Siria (discontinuado en febrero de 2013) e incluye a Irak a partir de 2013.

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2017	2016	2015	2014
Inernacional (*)	(1%)	(18%)	(13%)	3%
Canadá	62%	(34%)	(49%)	7%
Estados Unidos	72%	(48%)	(48%)	6%
Mundial	27%	(32%)	(35%)	5%

(*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Siria (discontinuado en febrero de 2013) e incluye a Irak a partir de 2013.

Compromisos fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad informó los siguientes compromisos financieros, que consistían en garantías relacionadas con su participación en la compañía no consolidada Techgen:

- Una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado. Los fondos del préstamo sindicado, que ascendieron a USD 800 millones, fueron utilizados por Techgen para la construcción de la central. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo pendiente del préstamo ascendía a USD 720 millones y, como resultado, el monto garantizado por la Sociedad ascendía a aproximadamente USD 158 millones. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa incluyen el compromiso de la Sociedad de mantener su participación en Techgen o el derecho a adquirir al menos el 22% de la energía firme de Techgen, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. La Sociedad cumple con dichos compromisos.

- Una garantía corporativa cubriendo el 22% del saldo pendiente de los acuerdos de capacidad de transporte de gas natural celebrados por Techgen con Kinder Morgan Gas Natural de Mexico S. de R.L. de C.V., y Kinder Morgan Texas Pipeline LLC por una capacidad de compra de 150,000 millones BTU /gas por día a partir del 1 de agosto de 2016 y finalizando el 31 de julio de 2036. Al 31 de diciembre de 2017 nuestra exposición bajo la garantía en relación con estos acuerdos ascendía a USD 58.2 millones.

Asimismo, tenemos varios compromisos fuera de balance, como se describe en la nota 25 “*Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – (ii) Compromisos y otras órdenes de compra*” a los estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Litigios pendientes

La nota 25 “*Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades– (i) Contingencias*” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual incluye un resumen de los procedimientos legales significativos de Tenaris por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Acontecimientos recientes

Propuesta de dividendo anual

El 21 de febrero de 2018, el consejo de administración de la Sociedad propuso, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2018 el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones, pagado en noviembre de 2017. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 23 de mayo de 2018 se pagará un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 21 de mayo de 2018 y fecha de registro fijada para el 22 de mayo de 2018.

Informe de Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales, la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea y la ley del 24 de mayo de 2011, que implementó la directiva de la Unión Europea referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan sus acciones) y los estatutos de la Sociedad. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la NYSE, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Sociedad está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Sociedad considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad.

Para obtener un resumen de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad y las normas sobre gobierno corporativo impuestas a las sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad, sírvase visitar nuestra página web en <http://www.tenaris.com/investors/>.

La Sociedad adoptó un código de conducta que incorpora pautas y normas de integridad y transparencia aplicables a todos nuestros consejeros, directivos y empleados. Asimismo, hemos adoptado un código de ética complementario, que es aplicable a nuestro principal funcionario ejecutivo, principal funcionario financiero, principal funcionario contable o controller, o a las personas que realizan funciones similares, a fin de complementar el código de conducta de la Sociedad. El texto de nuestro código de conducta y código de ética está publicado en nuestra página web www.tenaris.com/en/aboutus/codeofconduct.aspx

Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros

Cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Sociedad. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley

de Luxemburgo. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Sociedad debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* (boletín oficial electrónico de Luxemburgo) y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. En caso de que las acciones estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, en tanto las acciones u otros títulos de la Sociedad coticen en un mercado regulado de la Unión Europea (tal como lo hacen en la actualidad), y salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, únicamente los accionistas que sean titulares de acciones a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre una asamblea general de accionistas determinada podrán asistir y votar en dicha asamblea. El Consejo de Administración podrá determinar otras condiciones a ser cumplidas por los accionistas para participar en las asambleas generales de accionistas, ya sea personalmente o debidamente representados, incluyendo las referidas a los plazos máximos para la presentación de documentación de respaldo a o para la Sociedad.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por voto de una mayoría simple de las acciones válidamente emitido en la asamblea. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar válidamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Sociedad salvo que un quórum de por lo menos la mitad de las acciones se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum en la primera asamblea extraordinaria de accionistas, se puede convocar una segunda asamblea extraordinaria de acuerdo con los estatutos de la Sociedad y la ley aplicable, y dicha segunda asamblea general extraordinaria de accionistas deliberará válidamente cualquiera sea el número de acciones representadas. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Sociedad exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Sociedad sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios válidamente emitido. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en las asambleas generales ordinarias de accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Sociedad no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año y pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por el voto de la mayoría de las acciones válidamente votadas en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el Consejo de Administración, los consejeros restantes podrán ocupar temporalmente dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los directores restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario ocupará la vacante concluirá al momento de finalización del mandato del consejero a quien el consejero temporario ha reemplazado.

La próxima asamblea general anual de accionistas de la Sociedad, que considerará entre otras cosas nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe, se celebrará en las oficinas registradas de la Sociedad en Luxemburgo el miércoles 2 de mayo de 2018, a las 9.30 a.m., hora de Luxemburgo. En la misma fecha, inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas, se celebrará una asamblea general extraordinaria de accionistas a fin de decidir la incorporación de ciertas enmiendas a los estatutos de la Sociedad.

Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011 en lo relativo al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas de compañías que cotizan sus acciones. Para una descripción de los temas del orden del día de las asambleas y los procedimientos para asistir y votar en las asambleas, ver la “Convocatoria a la Asamblea General Anual de Accionistas y a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas” a través de la página web de la Sociedad www.tenaris.com/investors.

Consejo de Administración

La administración de la Sociedad está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Sociedad y llevar a cabo o autorizar todos los actos y transacciones relativos a la administración y enajenación que se encuentren dentro de su objeto social y que no estén específicamente reservados por el estatuto o por la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Sociedad estipulan que el consejo de administración debe constar de por lo menos tres y hasta quince consejeros; sin embargo, en tanto las acciones de la Sociedad estén listadas en al menos un mercado regulado, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Sociedad está compuesto por diez consejeros.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad y por lo menos cuatro veces por año. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea general ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año, según lo decida la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas también determina el número de consejeros que constituirá el consejo y su remuneración. La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría simple de votos, independientemente de la cantidad de acciones representadas en la asamblea.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración está autorizado hasta 2020 a aumentar el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes, empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o, conjuntamente, los Beneficiarios), incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Sociedad, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2017
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	15	68
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	11	66
Sr. Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de YPF S.A.	13	78
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	15	69
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	16	65
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	15	66
Sr. Yves Speeckaert	Consejero	Consejero de Tenaris	1	57
Sr. Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	10	73
Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Tenaris	15	75
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	15	67

⁽¹⁾ Paolo Rocca y Gianfelice Rocca son hermanos, y Roberto Bonatti es primo hermano de Paolo y Gianfelice.

Roberto Bonatti. El señor Bonatti es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001 ha sido su presidente. Asimismo, el señor Bonatti es el actual presidente de Sadma Uruguay S.A. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. El señor Bonatti es de ciudadano italiano.

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Sociedad. Se desempeñó como Director de Administración y Finanzas (CFO) de la Sociedad desde octubre de 2002 a septiembre de 2007. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y administrativo de Siderar S.A.I.C, o Siderar. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris, incluyendo el cargo de Director de Administración y Finanzas en algunas de las principales compañías del grupo Tenaris; también ocupó el cargo de presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., o Edelap, una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es ciudadano argentino.

Roberto Monti. El señor Monti es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Sociedad. Él es miembro del Consejo de Administración de YPF S.A. Ocupó el cargo de vicepresidente de Exploración y Producción de Repsol YPF y fue presidente del Consejo de Administración y CEO de YPF. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división Wire & Testing de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es ciudadano argentino.

Gianfelice Mario Rocca. El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, consejero de Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente del Consejo de Administración de Tenova S.p.A. Desde junio de 2013 hasta junio de 2017 fue Presidente de Assolombarda y desde mayo de 2004 hasta mayo de 2012 fue Vicepresidente de Educación de Confindustria. Además, en Italia, es miembro del Consejo de Administración de Allianz SpA, Brembo SpA, Buzzi Unicem SpA., Bocconi University, LUISS University, Museo Nazionale Scienza e Tecnologia Leonardo Da Vinci y miembro del Comité Asesor del Politecnico di Milano. A nivel internacional, es miembro del Comité Asesor de Allianz SE, el Comité Ejecutivo de Aspen Institute, el Comité Asesor de Harvard Business School, el Comité Ejecutivo Internacional de BIDMC's Cancer Center y miembro de la European Round Table of Industrialists (ERT). En junio de 2007, fue designado Cavaliere del Lavoro de la

República Italiana y en marzo de 2009 recibió un título de Doctor Honoris Causa en ingeniería de gestión del Politecnico di Milano. Gianfelice Rocca se graduó con honores en física en la Universidad de Milán y obtuvo un PMD de Harvard Business School. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración y el comité de auditoría de la Sociedad. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de Mexico Fund, Grupo Vitro, Rotoplas y Alpek S.A. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es ciudadano mexicano.

Yves Speeckaert. El señor Speeckaert es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Comenzó su carrera como consultor en administración de empresas. En el desempeño de sus funciones como director de KPMG Consulting en Londres y San Pablo, Brasil, dirigió varios proyectos de alto perfil en las industrias de telecomunicaciones, energía y agroindustria. Como director de finanzas estructuradas de Banca Intensa-Sanpaolo (Londres), trabajó con directivos de compañías de telecomunicaciones y proveedores en la estructuración de la financiación de nuevos operadores en España y Latinoamérica. Desde 2010 es director independiente con sede en Luxemburgo de fondos de inversión regulados (incluyendo fondos relacionados con Rothschild, UBS, KBL, entre otros) y es miembro del consejo de administración de varios holdings industriales. También es miembro del Luxembourg Institute of Administrators (ILA). El señor Speeckaert posee un MBA de la Universidad de California en Berkeley y es miembro contribuyente y activo de su asociación de ex alumnos. El señor Speeckaert es ciudadano belga.

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y otras compañías del grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del Consejo de Administración de San Faustin y presidente del Consejo de Administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es ciudadano italiano.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro del Consejo de Administración y presidente del comité de auditoría de la Sociedad. Es director independiente suplente de Gas Natural BAN, S.A., de Grupo Gas Natural Fenosa. Es miembro del comité asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas y miembro de Asociación Empresaria Argentina. Se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997, consejero independiente y presidente del comité de auditoría de BBVA Banco Francés S.A. hasta 2003, y presidente del Consejo de Administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007. El señor Vázquez y Vázquez es ciudadano español y argentino.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y ocupa el cargo de vicepresidente de finanzas. Él es vicepresidente de Tamsa, presidente de Grupo Collado, Exportaciones IM Promoción y Canacero, miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Corporación Alfa, Universidad Panamericana – IPADE, Rassini, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, Innovare, Grupo Assa y el *American Iron and Steel Institute*. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission* y miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. El señor Vogel es de ciudadano mexicano.

En la próxima asamblea general anual de accionistas se propondrá que se incremente la cantidad de consejeros a once, que todos los consejeros actuales, excepto el Sr. Alberto Valsecchi, sean nuevamente designados y que el señor Germán Curá y la señora Mónica Tiuba sean designados como miembros del Consejo de Administración, cada uno de ellos para desempeñarse en sus funciones hasta la próxima asamblea general anual de accionistas que se reúna para decidir sobre las cuentas anuales 2018 de la Sociedad. A continuación se incluye la información biográfica del señor Curá y la señora Tiuba.

Germán Curá. El señor Curá se desempeña como presidente de nuestras operaciones en América del Norte, cargo que ocupa desde el año 2006. Trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa,

gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra subsidiaria del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios global de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Fue también miembro del consejo de administración de API y actualmente es miembro del consejo de administración de QRI llc. Es ingeniero naval egresado del Instituto Tecnológico de Buenos Aires y posee un MBA del Massachusetts Institute of Technology. El señor Curá es ciudadano estadounidense.

Mónica Tiuba. La señora Tiuba es abogada y contadora matriculada en Brasil, con más de 16 años de experiencia profesional en Brasil y Luxemburgo. Comenzó su carrera en la firma de abogados Barbosa, Mussnich & Aragão en Río de Janeiro, Brasil, donde ejerció la abogacía en las áreas de derecho corporativo, fusiones y adquisiciones (M&A) y litigios fiscales. Posee más de 10 años de experiencia laboral en EY y PwC, en las oficinas de Brasil y Luxemburgo, asesorando a clientes multinacionales y oficinas gestoras del patrimonio familiar (family offices) en relación con su estructuración internacional. También asesoró a sociedades de inversión de capital privado en operaciones de M&A. Trabajó para la firma global de servicios fiduciarios, Vistra, donde dirigió al equipo francés e ibero-latinoamericano y se desempeñó como miembro del consejo de administración de clientes de origen ibero-latinoamericano. La señora Tiuba adquirió experiencia en bancos trabajando como asesora patrimonial internacional senior en Banque Edmond de Rothschild, en Luxemburgo. Cursó estudios de especialización en Legislación Impositiva de la UE en la Universidad Leiden y posee una maestría en leyes en tributación internacional de la Universidad de Economía de Viena. La señora Tiuba es ciudadana brasileña.

Los señores Condorelli, Monti, Serra Puche, Speeckaert y Vázquez y Vázquez califican como consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los señores Monti, Serra Puche, Speeckaert y Vázquez y Vázquez califican como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad. En caso de ser designada por la próxima asamblea general anual de accionistas, la señora Tiuba también calificará como consejera independiente a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*.

Responsabilidad de los consejeros

Cada consejero está llamado a actuar en el interés de la Sociedad y de conformidad con las leyes y reglamentaciones aplicables y los estatutos de la Sociedad. Los consejeros también están obligados por el deber de diligencia para con la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Sociedad, sus accionistas y terceros, en caso de que la Sociedad, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, cualquier consejero que tenga conflictos de intereses con respecto a alguna operación presentada para aprobación del consejo de administración no deberá participar en las deliberaciones concernientes a dicha operación y deberá informar dicho conflicto al consejo y solicitar que se haga constar su declaración en las actas de la asamblea. Sujeto a ciertas excepciones, las operaciones en las cuales cualquier director pueda haber tenido un interés en conflicto con los intereses de la Sociedad deben ser informadas en la siguiente asamblea de accionistas posterior a dicha operación.

Un consejero no será responsable de los actos realizados en virtud de una resolución del consejo de administración si, no obstante su presencia en la asamblea en la que dicha resolución haya sido adoptada, el consejero haya notificado al consejo de administración su oposición a la resolución y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea.

La Sociedad puede iniciar acciones en contra de consejeros por daños mediante una resolución de la asamblea general de accionistas aprobada por mayoría simple, independientemente del número de acciones representadas en la asamblea. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la sociedad o cometa abuso de confianza que le ocasione pérdidas personales no relacionadas con las de la Sociedad.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad en la asamblea general de

accionistas. Sin embargo, dicha exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato o por una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad frente a terceros.

Comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto nuestras acciones coticen en por lo menos un mercado regulado, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros, al menos dos de los cuales deben calificar como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, un consejero independiente es aquel que:

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Sociedad o en alguna de sus subsidiarias en los últimos cinco años;
- no es una persona que nos controle, directa o indirectamente, ni es miembro del consejo de administración de una sociedad que nos controle directa o indirectamente;
- no tiene (ni está afiliado a una sociedad o entidad que tenga) una relación de negocios importante con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario;
- no está ni ha estado afiliado con, ni empleado por un auditor que trabaje o haya trabajado con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario durante un plazo de cinco años; y
- no es cónyuge, padre, hermano o pariente hasta en tercer grado de cualquiera de las personas arriba mencionadas.

Sin embargo, en respuesta a los requerimientos de la Ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 en relación con la profesión de auditoría a los fines de la composición del comité de auditoría, o la Ley de Reforma de Auditoría, el consejo de administración de la Sociedad designó un miembro adicional para el comité con competencia en temas contables o de auditoría, quien se desempeñará en el comité hasta la asamblea general de accionistas a celebrarse el 2 de mayo de 2018. El consejo de administración ha convocado una asamblea general extraordinaria de accionistas a celebrarse el 2 de mayo de 2018, inmediatamente después de la asamblea general anual de accionistas, para decidir sobre la enmienda de los estatutos de la Sociedad, a fin de establecer que el comité de auditoría estará compuesto por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales se desempeñará como consejeros independientes, estableciéndose sin embargo que la composición y designación como miembro del comité de auditoría deberá cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio para los comités de auditoría de emisores tales como la Sociedad conforme a cualquier ley, norma o reglamentación aplicable a la Sociedad (incluyendo, entre otras, las leyes, normas y reglamentaciones vigentes de dicho mercado o mercados regulados).

Como resultado, el comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad está compuesto actualmente por cuatro miembros. Los señores Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Roberto Monti fueron designados como miembros del comité de auditoría el 3 de mayo de 2017, mientras que el señor Carlos Condorelli fue designado miembro de dicho comité el 1 de noviembre de 2017, en cumplimiento de los requisitos de la Ley de Reforma de Auditoría. Los señores Condorelli, Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez son consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los señores Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez se desempeñan en carácter de consejeros independientes conforme al estatuto de la Sociedad. Asimismo, el señor Condorelli tiene competencia para decidir sobre temas contables o de auditoría.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al consejo de administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados. El comité de auditoría opera conforme a un reglamento que ha sido enmendado y rectificado por el consejo de administración el 1 de noviembre de 2017 a fin de implementar los procedimientos necesarios para el cumplimiento de los deberes y las responsabilidades del comité conforme a la ley aplicable, incluyendo la Ley de Reforma de Auditoría. El comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión, relativas a (i) la integridad de los estados contables de la Sociedad; (ii) la efectividad de los sistemas de control interno,

gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Sociedad; y (iii) la independencia y desempeño de los auditores externos de la Sociedad. El comité de auditoría también lleva a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración de la Sociedad o que se encuentra obligado a realizar conforme a las leyes y reglamentaciones aplicables.

Además, los estatutos de la Sociedad requieren que el comité de auditoría revise las “operaciones materiales”, tal como dicho término está definido en los estatutos de la Sociedad, en las que participe la Sociedad o sus subsidiarias con “partes relacionadas”, tal como se define dicho término en los estatutos de la Sociedad, para determinar si sus términos son congruentes con las condiciones de mercado y justas para la Sociedad y/o sus subsidiarias. En el caso de operaciones materiales realizadas por las subsidiarias de la Sociedad con partes relacionadas, el comité de auditoría de la Sociedad revisará aquellas operaciones en las que participen aquellas subsidiarias cuyos consejos de administración no tengan miembros independientes.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, una operación material es:

- cualquier operación entre la Sociedad o sus subsidiarias y partes relacionadas (x) por un valor individual equivalente o mayor a USD 10 millones, o (y) con un valor individual menor a USD 10 millones, cuando el monto total reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales de la Sociedad anteriores a la fecha de determinación de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Sociedad o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1,5% de las ventas netas consolidadas de la Sociedad realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación;
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para solicitar a la Sociedad y las subsidiarias pertinentes que presenten inmediatamente toda la información necesaria para que el comité de auditoría evalúe las operaciones materiales con partes relacionadas que se le exige que revise. Una operación material con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Sociedad y la posterior aprobación del consejo de administración, a menos que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes del momento en que pueda ser realmente revisada por nuestro comité de auditoría de la Sociedad o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el consejo de administración de la Sociedad no la aprueba.

El comité de auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores externos de la Sociedad, así como a cualquier persona de la Sociedad y, sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables, a sus subsidiarias. Asimismo, el comité de auditoría puede contratar, con cargo a la Sociedad, asesores independientes y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o asesorar de otro modo sobre cualquier asunto que el comité determine que es necesario para cumplir con sus objetivos y responsabilidades.

Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo a la fecha de emisión de este informe anual está formado por:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Edad al 31 de diciembre de 2017</u>
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	65
Sr. Edgardo Carlos	Director Ejecutivo Financiero	51
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	57
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	59
Sr. Alejandro Lammertyn	Director Ejecutivo de Planeamiento y Coordinación Comercial	52
Sra. Paola Mazzoleni	Directora Ejecutiva de Recursos Humanos	41
Sr. Marcelo Ramos	Director Ejecutivo de Tecnología	54
Sr. Germán Curá ⁽¹⁾	Presidente, América del Norte	55
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, América Central	61
Sr. Renato Catallini	Presidente, Brasil	51
Sr. Javier Martínez Alvarez	Presidente, Cono Sur	51
Sr. Gabriel Podskubka	Presidente, Hemisferio Oriental	44
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	45

⁽¹⁾ A partir del 2 de mayo de 2018, Germán Curá cesará en sus funciones como presidente de nuestras operaciones en América del Norte y será propuesto a la asamblea de accionistas de Tenaris para ser designado miembro de su consejo de administración. Su puesto será disuelto y el señor Luca Zanotti continuará desempeñándose como presidente de nuestras operaciones en Estados Unidos y Guillermo Moreno continuará desempeñándose como presidente de nuestras operaciones canadienses.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del consejo de administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Edgardo Carlos. El señor Carlos presta sus servicios actualmente como director ejecutivo financiero (CFO) y desde mayo de 2016 también asumió responsabilidad por la Tecnología de Información. Ingresó al Grupo Techint en 1987, en el área de contabilidad de Siderar. Tras desempeñarse como gerente financiero de Sidor, en Venezuela, se incorporó a Tenaris en 2001 como nuestro director financiero. En 2005 fue designado gerente de administración y finanzas para América del Norte y en 2007 fue designado director de administración y finanzas para América Central. En 2009 fue designado director de planificación económica y financiera, hasta que asumió su actual cargo. El señor Carlos es ciudadano argentino.

Antonio Caprera. El señor Caprera es actualmente nuestro director ejecutivo industrial, cargo que asumió en abril de 2017. Ingresó a la Sociedad en 1990. Desde 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad en TenarisDalmine, donde posteriormente asumió responsabilidades como director de producción hasta 2012. Desde ese año y hasta 2015 se desempeñó como director de producción de TenarisSiderca, luego de lo cual asumió responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es ciudadano italiano.

Gabriel Casanova. El señor Casanova es actualmente nuestro director ejecutivo de la cadena de abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es ciudadano argentino.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director ejecutivo de planeamiento y coordinación comercial, cargo que asumió en abril de 2013. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es ciudadano argentino.

Paola Mazzoleni. La Sra. Paola Mazzoleni actualmente se desempeña como nuestra directora ejecutiva de recursos humanos, cargo que asumió el 1 de enero de 2016. Luego de graduarse en Filosofía, comenzó su carrera en Dalmine en 2001 en el departamento de recursos humanos, a cargo de la búsqueda y selección de personal. Luego coordinó el Programa Global de Capacitación y fue jefa regional de TenarisUniversity en Italia. Fue designada directora de recursos humanos en Rumania en 2008, en Italia en 2012 y en los Estados Unidos en 2014. Paola Mazzoleni es ciudadana italiana.

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro director ejecutivo de tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKKTubes en nuestras operaciones en Japón. Se unió al grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es ciudadana argentina.

Germán Curá. El señor Curá se desempeña como presidente de nuestras operaciones en América del Norte, cargo que ocupa desde el año 2006. Trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra subsidiaria del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios global de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Fue también miembro del consejo de administración de API y actualmente es miembro del consejo de administración de QRI llc. Es ingeniero naval egresado del Instituto Tecnológico de Buenos Aires y posee un MBA del Massachusetts Institute of Technology. El señor Curá es ciudadano estadounidense.

Guillermo Moreno. El señor Moreno es actualmente presidente de nuestras operaciones en Canadá. Ingresó a Siderca en 1987, y fue adquiriendo responsabilidades progresivamente en cargos en el área de finanzas y marketing hasta 1993. Desde 1993 hasta 1996 fue responsable de ventas en América Latina. En 1996 fue designado director de exportaciones de Tamsa. En 1999 director de la unidad de negocios Pipeline Services y luego, en 2004, asumió el cargo de director de la unidad de negocios Oilfield Services. Se desempeñó como director de planeamiento desde 2010 hasta 2012, cuando asumió su cargo actual. El señor Moreno es ciudadano argentino.

Luca Zanotti. El señor Zanotti es actualmente presidente de nuestras operaciones en los Estados Unidos. En 2002 se incorporó a Exiros, la compañía de compras del Grupo Techint como director de planeamiento y administración. Posteriormente fue ascendido al cargo de director de materias primas y en julio de 2007 se convirtió en el director de Exiros, cargo que mantuvo hasta 2010. Se desempeñó como gerente regional para Europa y Director de Dalmine S.p.A. desde 2011 hasta 2015, cuando asumió su cargo actual. Antes de incorporarse al Grupo Techint, fue director general en A.T. Kearney en Milán, donde trabajó desde 1998 hasta 2002, y anteriormente ocupó diversos cargos de desarrollo de negocios en Lejano Oriente para Lovato Electric. El señor Zanotti es ciudadano italiano.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente presidente de nuestras operaciones en América Central, así como director y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Anteriormente se desempeñó como nuestro director regional – México. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa y Dalmine. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2006 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es ciudadano mexicano.

Renato Catallini. El señor Catallini es actualmente presidente de nuestras operaciones en Brasil, cargo que asumió en octubre de 2012 luego de haberse desempeñado como nuestro director de la cadena de abastecimiento desde agosto de 2007. Ingresó a Tenaris en 2001 en el área de administración de abastecimiento, como gerente general de Exiros Argentina. En julio de 2002 fue designado director de operaciones y posteriormente, en enero de 2005 fue director general de Exiros. Antes de ingresar a Tenaris, se desempeñó durante diez años en el sector de energía, trabajando para TGN, Nova Gas Internacional, TransCanada Pipelines y TotalFinaElf, entre otras empresas. El señor Catallini es ciudadano argentino e italiano.

Javier Martínez Alvarez. El señor Martínez Alvarez es actualmente presidente de nuestras operaciones en el Cono Sur, cargo que asumió en junio de 2010. Anteriormente se desempeñó como director regional para el área andina. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1990, ocupando diferentes puestos, incluyendo gerente de planeamiento en Siderar y director comercial en Ternium-Sidor. En 2006 se incorporó a Tenaris como director regional para Venezuela. El señor Martínez Alvarez es ciudadano argentino.

Gabriel Podskubka. El señor Podskubka es actualmente presidente de nuestras operaciones en el Hemisferio Oriental, con base en Dubai. Asumió su cargo actual en abril de 2013 luego de desempeñarse como jefe de nuestras operaciones en Europa Oriental durante cuatro años. Tras graduarse como ingeniero industrial, se incorporó al Grupo Techint en 1995, en el departamento de marketing de Siderca. Ocupó varios puestos en las áreas de marketing, comercial e industrial hasta su designación como director de ventas de petróleo y gas en los Estados Unidos en 2006. El señor Podskubka es ciudadano argentino.

Michele Della Briotta. El señor Della Briotta se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en Europa, cargo que asumió en julio de 2016. Ingresó a Tenaris en 1997 y trabajó en áreas tales como planificación industrial, operaciones, cadena de abastecimiento y comercial en Italia, México, Argentina y Estados Unidos. Recientemente se desempeñó como director regional de Tenaris para Rumania. El señor Della Briotta es ciudadano italiano.

Remuneración de consejeros y directivos

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición por el ejercicio 2017 un monto de USD 115,000. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 65,000 mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de USD 55,000. Conforme a los estatutos de la Sociedad, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias.

Durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la remuneración en efectivo de los consejeros y directivos fue de USD 45.8 millones, USD 38.6 millones y USD 28.8 millones, respectivamente. Estos montos incluyen los beneficios en efectivo pagados a ciertos directivos en relación con la adjudicación de planes de retiro preexistentes. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 484,000, 500,000 y 540,000 unidades, por un monto total de USD 4.7 millones, USD 4.8 millones y USD 5.4 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (3) “*Deudas sociales – Otros beneficios de largo plazo*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

No se ha celebrado ningún contrato de servicios entre ningún consejero y Tenaris que estipulen beneficios significativos al momento de finalización de la relación laboral.

Audidores

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de una firma de auditoría independiente de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales y los estados contables consolidados de la Sociedad y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*). Los auditores son designados por los accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos en cualquier momento por la asamblea de accionistas, con o sin causa. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

El comité de auditoría es responsable entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores independientes de la Sociedad. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de pre-aprobación de servicios de auditoría y otros servicios permitidos que brinden los auditores independientes. Conforme a la política, el comité de auditoría es responsable del procedimiento de selección de los auditores independientes y considera y efectúa recomendaciones al consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores independientes. Anualmente el comité de auditoría revisa junto con la gerencia y el auditor independiente el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría, y aprueba los honorarios, *ad-referendum* de la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o

conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor independiente.

Nuestros auditores independientes por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2017 en relación con nuestras cuentas anuales y estados contables consolidados, han sido PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé*.

Honorarios pagados al Auditor Independiente de la Sociedad

En 2017, PwC actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
	2017
Honorarios por auditoría	3,995
Honorarios relacionados con la auditoría	88
Honorarios por impuestos	23
Otros honorarios	30
Total	4,136

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Sociedad y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Sociedad y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos para presentaciones ante la Securities and Exchange Commission de EE.UU. u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría contemplan servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Sociedad y los estados contables de la Sociedad y sus subsidiarias y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye honorarios por la certificación de la información financiera de la Sociedad y sus subsidiarias incluida en sus respectivos informes anuales, los cuales se presentan a sus respectivos reguladores.

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

Se pagaron honorarios por el soporte prestado para la elaboración de cursos de capacitación.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Sociedad (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos a la fecha de este informe anual, era de 925,603, que representan 0.08% de nuestras acciones en circulación.

La tabla siguiente proporciona información relativa a la propiedad accionaria de nuestros consejeros y directivos:

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones
Guillermo Vogel	850,446
Carlos Condorelli	67,211
Edgardo Carlos	4,000
Gabriel Podskubka	3,946
Total	925,603

Principales accionistas

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestras acciones por: (1) los principales accionistas de la Sociedad (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Sociedad tenencias que exceden 5% del capital accionario de la Sociedad), accionistas públicos no afiliados, y (2) los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto. Los datos que se incluyen a continuación se basan en la información más reciente proporcionada a la Sociedad:

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	713,605,187	60.45%
Consejeros o directivos en conjunto	925,603	0.08%
Público	466,006,040	39.47%
Total	1,180,536,830	100.00%

⁽¹⁾ San Faustin es titular de todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, o RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Sociedad no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna de sus acciones en circulación posee derechos de control especiales. No existen restricciones sobre los derechos de voto, ni existen acuerdos, según el conocimiento de la Sociedad, entre sus accionistas que puedan generar restricciones a la transferencia de las acciones o al ejercicio de derechos de voto.

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo significativo u otros acuerdos en los cuales la Sociedad sea parte y que entren en vigor, se modifiquen o rescindan en el caso de cambio de control de la Sociedad. La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya operación pudiera resultar en un cambio de control de la Sociedad a una fecha posterior.

Información requerida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006

La Sociedad posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con valor nominal de 1.00 dólar por acción al momento de la emisión. La Sociedad fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2017, se habían emitido 1,180,536,830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al Consejo de Administración a aumentar hasta 2020 el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al Consejo de Administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;

- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o, conjuntamente, los Beneficiarios), incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Sociedad no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de nuestras acciones.

La enmienda de los estatutos de la Sociedad debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con el voto de una mayoría de dos tercios de las acciones representadas en la asamblea.

La Sociedad es controlada por San Faustin, la cual posee el 60.45% de nuestras acciones en circulación a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto poseen el 0.08% de las acciones en circulación de la Sociedad, mientras el 39.47% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Sociedad cotizan en la NYSE. Ver “Gobierno Corporativo – Principales Accionistas”.

Ninguna de las acciones en circulación de la Sociedad posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Sociedad que, según el conocimiento de la misma, pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Sociedad sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Sociedad luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Sociedad. Tampoco existen acuerdos entre la Sociedad y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

El consejo de administración se encarga de la gestión de la Sociedad. Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables. Ver “Gobierno Corporativo - Consejo de Administración”.

Diversidad

Tenaris adhiere a la diversidad en todas sus formas, con base en el entendimiento de que los puntos de vista y las perspectivas diversas contribuyen a la solución racional de los problemas y al logro efectivo de los objetivos. La diversidad basada en el origen étnico, género, religión, raza y nacionalidad es parte del ADN de Tenaris y constituye un aspecto de diferenciación importante de nuestra singularidad como empresa global. Tenaris, como organización global que construye su fuerza laboral con personas de culturas y orígenes diversos, valora la adaptabilidad cultural y geográfica en sus empleados.

El Código de Conducta de la Sociedad prohíbe la discriminación ilegal en la relación laboral y otorga a todas las personas el derecho a postularse para un puesto en Tenaris o para ser considerado para un nuevo cargo de acuerdo con los requerimientos de los puestos vacantes y los créditos de mérito, sin ninguna discriminación arbitraria. Todos los empleados, en todos los niveles, deberán colaborar para mantener un clima de respeto recíproco frente a diferencias personales.

Asimismo, la Política de Recursos Humanos de la Sociedad promueve la igualdad de oportunidades y establece que la contratación, promoción, transferencia y otras decisiones relativas al empleo serán adoptadas sin tener en cuenta la raza, el color, la religión, el género, la edad, la discapacidad, la nacionalidad, la situación de inmigración o la orientación sexual. La remuneración en Tenaris se basa estrictamente en las funciones y el desempeño personal de cada empleado, así como en sus competencias y comportamiento. Además, Tenaris

realiza encuestas sobre diversidad entre sus empleados en forma periódica, a fin de obtener su opinión acerca de la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres al momento de obtener ascensos, y el compromiso de la gerencia frente a la diversidad y el respeto por el valor de las diferencias humanas, culturales y de estilo de vida. Por último, Tenaris ha organizado comités de diversidad locales en ciertas regiones, los cuales trabajan en objetivos regionales específicos sobre la diversidad.

Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan a continuación, con entidades controladas por San Faustin o en las cuales San Faustin posee una participación significativa. Las operaciones significativas con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de administración la Sociedad y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver “Gobierno corporativo - Comité de Auditoría”.

Compra de productos de acero y materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos barras de acero redondas, productos de acero plano y otras materias primas a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras se realizan en términos y condiciones similares a las ventas que hacen estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un contrato a largo plazo para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México, que ascendieron a \$120 millones en 2017, \$9 millones en 2016 y \$46 millones en 2015.
- Compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a \$43 millones en 2017, \$18 millones en 2016 y \$48 millones en 2015.
- Compras de componentes de metal para construcción para nuestro nuevo laminador en México, que ascendieron a \$1 millón en 2015.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura a Usiminas. Dichas compras, que se realizan bajo términos y condiciones similares a los correspondientes a las ventas efectuadas por esta compañía a partes no relacionadas, ascendieron a \$43 millones en 2017, \$34 millones en 2016 y \$166 millones en 2015.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos materia prima y otros insumos de producción a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas se realizan en términos y condiciones similares a las compras realizadas por estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Las ventas de chatarra férrica y otras materias primas que ascendieron a \$26 millones en 2017, \$14 millones en 2016 y \$19 millones en 2015.
- Ventas de vapor y servicios operativos de nuestra planta de generación eléctrica en San Nicolás, Argentina. Estas ventas ascendieron a \$11 millones en 2017, \$12 millones en 2016 y \$9 millones en 2015.

Suministro de energía eléctrica

Techgen es una central termoeléctrica ubicada en Mexico actualmente controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen entró plenamente en funcionamiento el 1 de diciembre de 2016. Ternium y Tenaris actualmente contratan 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de potencia de Techgen. Las ventas a Tenaris ascendieron a \$29 millones en 2017 y \$4 millones en 2016.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol, TGN, Litoral Gas y Energy Consulting Services en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol, una sociedad controlada por San Faustin, se dedica a la exploración y producción de petróleo y gas, y tiene derechos sobre varios campos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América. TGN opera dos importantes gasoductos en Argentina que conectan los principales depósitos de gas de Neuquén y Noroeste-Bolivia a los centros de consumo más grandes en Argentina, en tanto Litoral Gas distribuye gas en la provincia de Santa Fe y en el noreste de la provincia de Buenos Aires. Energy Consulting Services, empresa dedicada a la consultoría y gerenciamiento de energía, es uno de los principales comercializadores de gas natural en Argentina. San Faustin tiene una participación significativa, aunque no de control, en TGN, Litoral Gas y Energy Consulting Services.

Tecpetrol le suministra a Siderca los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a \$7 millones en 2017 y \$3 millones en 2015.

TGN cobra a Siderca un precio por el transporte de gas natural que es equivalente sobre una base comparable a los precios pagados por otros usuarios industriales. El gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera y fija los precios de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris sumaron \$3 millones en 2017, \$2 millones en 2016 y \$1 millón en 2015.

Las ventas de Litoral Gas a Tenaris ascendieron a \$5 millones en 2017, \$3 millones en 2016 y \$2 millones en 2015.

Las ventas de Energy Consulting Services a Tenaris ascendieron a \$7 millones en 2017, \$5 millones en 2016 y \$7 millones en 2015.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Contratamos de determinadas sociedades controladas por San Faustin servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de \$40 millones en 2017, \$45 millones en 2016 y \$72 millones en 2015.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las empresas conjuntas en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron \$95 millones en 2017, \$34 millones en 2016 y \$85 millones en 2015.

Ventas de otros productos y servicios

Prestamos servicios de tecnología de información a sociedades controladas por San Faustin. Las ventas de estos servicios ascendieron a \$2 millones en 2017, \$2 millones en 2016 y \$3 millones en 2015.

Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte

Finma S.A., Arhsa S.A. y Techinst S.A., un grupo de empresas controlado por San Faustin en el cual poseemos una participación accionaria de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen la restante participación accionaria, provee servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a la Sociedad. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a \$12 millones en 2017, \$11 millones en 2016 y \$14 millones en 2015.

Préstamos a partes relacionadas

Financiamos el proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen, los cuales generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de \$4 millones en 2017, \$2 millones en 2016 y \$1 millón en 2015. El saldo pendiente de los préstamos a Techgen al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$93 millones.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (y subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a \$3 millones en 2017, \$11 millones en 2016 y \$24 millones en 2015.

Vendimos equipamiento industrial a compañías controladas por San Faustin por un monto de \$5 millones en 2015.

Compramos equipos de limpieza industrial a compañías controladas por San Faustin por un monto de \$3 millones en 2016.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras partes relacionadas, ninguno de los cuales se considera material.

Política de dividendos

La Sociedad no posee, y no tiene planes de establecer, una política formal que rija el monto y el pago de dividendos. El monto y el pago de dichos dividendos debe determinarse por la votación mayoritaria de los accionistas, por lo general aunque no necesariamente, con base en la recomendación del consejo de administración de la Sociedad. El accionista mayoritario de la Sociedad cuenta con facultades discrecionales para determinar el monto y pago de los dividendos futuros. Todas las acciones de capital de la Sociedad califican con iguales derechos respecto al pago de dividendos.

La siguiente tabla muestra los dividendos aprobados por los accionistas de la Sociedad en los últimos cinco años:

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
2 de mayo de 2013	508	0.43	0.86	Noviembre de 2012	Mayo de 2013
7 de mayo de 2014	508	0.43	0.86	Noviembre de 2013	Mayo de 2014
6 de mayo de 2015	531	0.45	0.90	Noviembre de 2014	Mayo de 2015
4 de mayo de 2016	531	0.45	0.90	Noviembre de 2015	Mayo de 2016
3 de mayo de 2017	484	0.41	0.82	Noviembre de 2016	Mayo de 2017

El 21 de febrero de 2018, el consejo de administración de la Sociedad propuso, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2018 el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones, pagado en noviembre de 2017. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 23 de mayo de 2018 se pagará un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 21 de mayo de 2018.

La Sociedad lleva a cabo —y continuará llevando a cabo— sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias (ver la Sección “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con la estructura de la Sociedad”). Como sociedad controlante, la capacidad de la Sociedad de

pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole”.

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias de la Sociedad y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El consejo de administración tiene la facultad de hacer pagos parciales de dividendos conforme a dicha ley, pero el pago de dividendos debe ser aprobado por los accionistas de la Sociedad durante la asamblea anual, y está sujeto a la aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de las ganancias netas anuales de la Sociedad deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas deberán asignarse nuevamente a la reserva. La reserva legal no está disponible para distribución. Al 31 de diciembre de 2017, ésta representaba 10% de su capital accionario.

Información no financiera

Tenaris se compromete a desarrollar una cultura de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley. Consideramos que es esencial para la sostenibilidad de nuestras actividades.

La información no financiera requerida por el artículo 1730-1 de la ley de sociedades comerciales de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915, con sus modificaciones, y el artículo 68 y 68*bis* de la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro comercial y de sociedades y a los registros contables y cuentas anuales de emprendimientos, con sus modificaciones, se incluirá en nuestro informe de sostenibilidad anual, que será publicado el 30 de junio de 2018, o con anterioridad a esa fecha, y estará disponible en <http://ir.tenaris.com/reports.cfm>.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables consolidados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, o NIIF, según fueron emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, y de acuerdo con las NIIF tal como fueron adoptadas por la Unión Europea, incluidos en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta;
2. las cuentas anuales preparadas en conformidad con la ley y las reglamentaciones de Luxemburgo incluidas en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A.; y
3. el reporte de gestión consolidado sobre los estados contables consolidados incluidos en este informe anual, que se presenta en forma conjunta con el reporte de gestión sobre las cuentas anuales incluidas en este informe anual, presenta razonablemente el desarrollo y desempeño del negocio y la posición de Tenaris S.A., o de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta, según sea aplicable, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.


/s/ Pablo Rocca

CEO

Paolo Rocca

27 de marzo de 2018


/s/ Edgardo Carlos

CFO

Edgardo Carlos

27 de marzo de 2018

INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados Contables Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015



Informe de auditoría (*)

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables consolidados

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. (la "Compañía") y sus subsidiarias (el "Grupo") al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el "Comité de Auditoría").

Información que hemos auditado

Los estados contables consolidados del Grupo comprenden:

- el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017;
- el estado de resultados consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de evolución del patrimonio neto consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- las notas a los estados contables consolidados, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés) y tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dicho Reglamento, Ley y normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables consolidados" de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos éticos.

A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento (UE) N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que prestamos al Grupo, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, todos los cuales han sido pre aprobados por el Comité de Auditoría, se detallan en la Nota 32 de los estados contables consolidados.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual, e incluyen los riesgos de error material (debidos o no a fraude) considerados más significativos. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría
<i>Recuperabilidad de activos de larga duración</i> El estado de situación patrimonial del Grupo incluye el valor llave (USD 1.292,5 millones) y otros activos de larga duración (USD 6.229,8 millones de Propiedad, planta y equipo, USD 281.7 millones de activos intangibles de vida útil definida y USD 86.7 millones de otros activos intangibles de vida indefinida). El Grupo debe analizar el monto del valor llave y otros activos intangibles de vida indefinida por deterioro al menos de forma anual. Los otros activos de larga duración se analizan en caso de que surjan indicadores de deterioro. Durante el año, la Gerencia ha analizado el deterioro de aquellas unidades generadoras de efectivo ("UGE") que contienen valor llave y aquellas donde se identificaron los indicadores de deterioro.	 Cuestionamos las proyecciones de flujo de efectivo incluidas en la prueba de deterioro. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la participación de un especialista interno en valuaciones para ayudarnos a evaluar los supuestos y la metodología de valuación utilizada por el Grupo. Además, evaluamos que los otros datos utilizados sean apropiados al compararlos con datos externos e históricos, cuando se encuentran disponibles, como informes de analistas y la evolución de plataformas de perforación y a través del análisis de sensibilidades en el modelo de valuación, evaluando si un cambio razonablemente posible en los supuestos podría causar que el valor contable exceda su valor recuperable y comparamos los resultados reales del flujo de efectivo con los pronósticos previos.



Cuestión clave de la auditoría

Enfocamos nuestra auditoría en el negocio de producción de tubos soldados de EE. UU. (Maverick CGU) debido a su importancia (USD 225 millones de valor llave remanente al 31 de diciembre de 2017) y el pequeño diferencial observado en ejercicios anteriores entre el monto recuperable determinado mediante un modelo de flujo de efectivo descontado (DCF, por sus siglas en inglés) y el valor contable. Además, debido a un deterioro general en la industria de petróleo y gas de EE. UU., se registró un deterioro de USD 400 millones en 2015.

La prueba de deterioro fue significativa para nuestra auditoría debido a su complejidad, ya que juicios y suposiciones son parte de la evaluación del monto recuperable de Maverick CGU y su negocio se ve afectado por el impacto de una fuerte competencia, con volúmenes de ventas y precios dependientes en gran medida de las condiciones del mercado del petróleo y el gas.

Debido a las condiciones detalladas anteriormente, Tenaris preparó dos escenarios para Maverick para determinar el valor en uso de esta UGE.

Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en las Notas 5 y 11 a los estados contables consolidados.

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

Además, evaluamos y probamos los controles existentes sobre el análisis de los indicadores de deterioro de los activos no financieros, la revisión de los supuestos utilizados y los cálculos del DCF.

Finalmente evaluamos la adecuación de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Investigación en curso

Autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por un individuo presuntamente asociado a funcionarios de Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab Industrial S.A., una subsidiaria brasileña de la Compañía.

El Comité de Auditoría ha contratado a un abogado externo para realizar una investigación interna con el objeto de determinar si los supuestos pagos fueron iniciados por los funcionarios del Grupo. Además, la Compañía ha notificado

Nuestro enfoque de auditoría incluyó los siguientes procedimientos de auditoría:

- Consultamos a la gerencia sobre las principales acciones de investigación de la Compañía.
- Mantuvimos reuniones periódicas con el Oficial de Cumplimiento de Conducta Empresarial (BCCO, por sus siglas en inglés) y llamadas periódicas con el abogado externo para comprender el estado de la investigación.

Cuestión clave de la auditoría

voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los Estados Unidos sobre la actual acción judicial iniciada por las autoridades italianas y suizas y los ha notificado sobre la investigación interna en curso del abogado externo.

La investigación en curso fue considerada como una cuestión clave de la auditoría por los efectos financieros generalizados que los supuestos cargos pueden tener sobre la Compañía en caso de que sean probados por las autoridades y la naturaleza y alcance de las comunicaciones sobre este asunto con aquellos responsables del gobierno.

No existe una conclusión final sobre la investigación en curso del abogado externo.

Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en la Nota 25 (i) de los estados contables consolidados.

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

- Discutimos las investigaciones con el Comité de Auditoría y los asesores legales de la Compañía y evaluamos si las revelaciones en las notas de los estados contables consolidados son consistentes con los resultados de esas investigaciones.
- Obtuvimos del asesor legal de Tenaris una carta relacionada con esta cuestión.

Otra información

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el Informe Anual, incluyendo el reporte de gestión y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables consolidados ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables consolidados no incluye la otra información y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables consolidados

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados de conformidad con NIIF emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea, y del sistema de control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables consolidados libres de error material, debido a fraude o error.



En la preparación de los estados contables consolidados, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar el Grupo o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero del Grupo.

Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;



- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables consolidados o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que el Grupo deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable;
- obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada con respecto a la información financiera de las entidades y actividades comerciales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados contables consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Continuamos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan en nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparada de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

Hemos sido designados “Réviseur d’Entreprises Agréé” del Grupo por la Asamblea General de Accionistas del 3 de mayo de 2017 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 16 años.



Otra cuestión

El Informe de Gobierno Corporativo incluye la información requerida por el artículo 68, párrafo (i) letras a), b), c), f) y g) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de compañías, y sus modificatorias.

Se espera que la información requerida por el artículo 1730-1, párrafo 2, de la ley modificada del 15 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales se ponga a disposición del público luego de la fecha de nuestro informe de auditoría. Si dicha información no se pone a disposición del público dentro de un período de tiempo razonable, que no supere los seis meses posteriores a la fecha del balance, estamos obligados a comunicar la cuestión a aquellos responsables del gobierno.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2018

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,			
	2017	2016	2015	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	5,288,504	4,293,592	6,903,123
Costo de ventas	2	(3,685,057)	(3,165,684)	(4,747,760)
Ganancia bruta		1,603,447	1,127,908	2,155,363
Gastos de comercialización y administración	3	(1,270,016)	(1,196,929)	(1,593,597)
Otros ingresos operativos	5	10,516	21,127	14,603
Otros egresos operativos	5	(9,359)	(11,163)	(410,574)
Resultado operativo		334,588	(59,057)	165,795
Ingresos financieros	6	47,605	66,204	34,574
Costos financieros	6	(27,072)	(22,329)	(23,058)
Otros resultados financieros	6	(43,550)	(21,921)	3,076
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		311,571	(37,103)	180,387
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	7	116,140	71,533	(39,558)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		427,711	34,430	140,829
Impuesto a las ganancias	8	17,136	(17,102)	(234,384)
Ganancia (pérdida) del ejercicio de operaciones continuas		444,847	17,328	(93,555)
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	28	91,542	41,411	19,130
Ganancia (pérdida) del ejercicio		536,389	58,739	(74,425)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		544,737	55,298	(80,162)
Participación no controlante		(8,348)	3,441	5,737
		536,389	58,739	(74,425)
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.38	0.01	(0.08)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.77	0.02	(0.17)
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.46	0.05	(0.07)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.92	0.09	(0.14)

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Ganancia (pérdida) del ejercicio	536,389	58,739	(74,425)
Items que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Efecto de conversión monetaria	151,762	37,187	(256,260)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	4,502	(7,525)	10,699
Cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros mantenidos para la venta	-	-	2,486
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otras ganancias integrales	23	(23)	(284)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(9,548)	3,473	(92,914)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	512	421	(3,790)
	147,251	33,533	(340,063)
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	(8,635)	(230)	14,181
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	1,338	(1,760)	(4,242)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(376)	(5,475)	(449)
	(7,673)	(7,465)	9,490
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	139,578	26,068	(330,573)
Total de resultados integrales del ejercicio	675,967	84,807	(404,998)
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	683,531	81,702	(410,187)
Participación no controlante	(7,564)	3,105	5,189
	675,967	84,807	(404,998)
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de			
Operaciones continuas	591,989	40,291	(429,317)
Operaciones discontinuas	91,542	41,411	19,130
	683,531	81,702	(410,187)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	6,229,143	6,001,939
Activos intangibles, netos	11	1,660,859	1,862,827
Inversiones en compañías no consolidadas	12	640,294	557,031
Activos disponibles para la venta	31	21,572	21,572
Otras inversiones	18	128,335	249,719
Activo por impuesto diferido	20	153,532	144,613
Otros créditos, netos	13	183,329	197,003
		9,017,064	9,034,704
Activo corriente			
Inventarios, netos	14	2,368,304	1,563,889
Otros créditos y anticipos, netos	15	143,929	124,715
Créditos fiscales	16	132,334	140,986
Créditos por ventas, netos	17	1,214,060	954,685
Otras inversiones	18	1,192,306	1,633,142
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	330,221	399,737
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	-	151,417
Total del Activo		14,398,218	14,003,275
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,482,185	11,287,417
Participación no controlante		98,785	125,655
Total del Patrimonio		11,580,970	11,413,072
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	34,645	31,542
Pasivo por impuesto diferido	20	457,970	550,657
Otras deudas	21 (i)	217,296	213,617
Previsiones	22	36,438	63,257
		746,349	859,073
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	931,214	808,694
Deudas fiscales	16	102,405	101,197
Otras deudas	21 (ii)	197,504	183,887
Previsiones	23 (ii)	32,330	22,756
Anticipos de clientes		56,707	39,668
Deudas comerciales		750,739	556,834
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	-	18,094
Total del Pasivo		2,817,248	2,590,203
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,398,218	14,003,275

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 25.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	544,737	544,737	(8,348)	536,389
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	151,080	-	-	151,080	682	151,762
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,423)	-	(7,423)	126	(7,297)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	4,549	-	4,549	(24)	4,525
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(9,548)	136	-	(9,412)	-	(9,412)
Otras ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	-	138,794	784	139,578
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	544,737	683,531	(7,564)	675,967
Adquisición y otros cambios de participación no controlante	-	-	-	-	(4,743)	-	(4,743)	4,694	(49)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(24,000)	(508,020)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2017, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta.

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	55,298	55,298	3,441	58,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	37,339	-	-	37,339	(152)	37,187
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,781)	-	(1,781)	(209)	(1,990)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(7,573)	-	(7,573)	25	(7,548)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	3,473	(5,054)	-	(1,581)	-	(1,581)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	-	26,404	(336)	26,068
Total ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	55,298	81,702	3,105	84,807
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	2	-	2	(1,073)	(1,071)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(29,089)	(536,720)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
(Pérdida) ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	(80,162)	(80,162)	5,737	(74,425)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(255,569)	-	-	(255,569)	(691)	(256,260)
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10,213	-	10,213	(274)	9,939
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	12,484	-	12,484	417	12,901
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(92,914)	(4,239)	-	(97,153)	-	(97,153)
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	-	(330,025)	(548)	(330,573)
Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	(80,162)	(410,187)	5,189	(404,998)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,727)	(1,068)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(2,950)	(534,192)
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,			
	2017	2016	2015	
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia (pérdida) del ejercicio	536,389	58,739	(74,425)	
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	608,640	662,412	658,778
Cargo por desvalorización	5	-	-	400,314
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	27(ii)	(193,989)	(128,079)	(91,080)
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	7	(116,140)	(71,533)	39,558
Intereses devengados netos de pagos	27(iii)	11,550	(2,567)	26,622
Variaciones en provisiones		(17,245)	15,597	(20,678)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	28	(89,694)	-	-
Variaciones en el capital de trabajo	27(i)	(855,282)	348,199	1,373,985
Efecto de conversión monetaria y otros		93,746	(19,203)	(98,070)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas		(22,025)	863,565	2,215,004
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(558,236)	(786,873)	(1,131,519)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		7,077	50,989	49,461
Aumento por disposición del grupo Conduit	28	327,631	-	-
Inversión en compañías no consolidadas	12	-	(17,108)	(4,400)
Adquisición de subsidiarias	26	(10,418)	-	-
Inversiones en compañías valuadas al costo		(3,681)	-	-
Préstamos a compañías no consolidadas	12 c	(7,056)	(42,394)	(22,322)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		5,443	23,609	10,090
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	22,971	20,674	20,674
Cambios en las inversiones financieras		565,387	652,755	(695,566)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		349,118	(98,348)	(1,773,582)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(484,020)	(507,631)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(24,000)	(29,089)	(2,950)
Adquisiciones de participación no controlante		(49)	(1,071)	(1,068)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,196,781	1,180,727	2,064,218
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,090,129)	(1,295,560)	(2,063,992)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(401,417)	(652,624)	(535,034)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(74,324)	112,593	(93,612)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		398,580	286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		5,834	(211)	(36,635)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(74,324)	112,593	(93,612)
Al 31 de diciembre de,	27(iv)	330,090	398,580	286,198
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2017	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos		330,221	399,900	286,547
Descubiertos bancarios	19	(131)	(1,320)	(349)
		330,090	398,580	286,198

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedades, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Desvalorizaciones de activos no financieros
- H Otras inversiones
- I Inventarios
- J Créditos por ventas y otros créditos
- K Efectivo y equivalentes de efectivo
- L Patrimonio Neto
- M Deudas bancarias y financieras
- N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido
- O Deudas sociales
- P Provisiones
- Q Deudas Comerciales
- R Reconocimiento de ingresos
- S Costo de ventas y otros gastos de ventas
- T Ganancia por acción
- U Instrumentos financieros
- V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- C Estimación del valor razonable
- D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros ingresos y egresos operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Distribución de dividendos
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Otros créditos - no corrientes
- 14 Inventarios
- 15 Otros créditos y anticipos
- 16 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 17 Créditos por ventas
- 18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 19 Deudas bancarias y financieras
- 20 Impuesto a las ganancias diferido
- 21 Otras deudas
- 22 Provisiones no corrientes
- 23 Provisiones corrientes
- 24 Instrumentos financieros derivados
- 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 26 Adquisición de subsidiarias
- 27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 28 Activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta
- 29 Operaciones con sociedades relacionadas
- 30 Principales subsidiarias
- 31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 33 Hecho posterior

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa de Buenos Aires, la bolsa de Italia y la bolsa de Ciudad de México; las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 21 de febrero de 2018.

II. POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados Contables Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente en los ejercicios presentados, excepto menciones específicas.

A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos financieros disponibles para venta y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados y los activos de los planes a valor razonable. Los Estados Contables Consolidados se presentan, excepto menciones específicas, en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Cada vez que fuera necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados del negocio mencionado se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la Nota 28, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

(1) *Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris*

NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, que sustituye los lineamientos de la NIC 39. La NIIF 9 incluye nuevos requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas crediticias esperadas en lugar del modelo de deterioro de la pérdida incurrida en la NIC 39. También introduce nuevas reglas para la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 debe aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 9, "Instrumentos Financieros" (Cont.)

La Compañía aplicará las nuevas reglas retrospectivamente a partir del 1 de enero de 2018. Los comparativos para años anteriores no se reexpresarán.

La Compañía ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera que las otras inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento y llevados a costo amortizado calificarán para su clasificación a valor razonable a través de otras ganancias integrales. En consecuencia, Tenaris espera un aumento en la valuación de sus activos financieros de aproximadamente USD3 millones.

El nuevo modelo de desvalorización requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas más que en las pérdidas crediticias incurridas. Con base en las evaluaciones realizadas, Tenaris espera una disminución de USD6 millones en la previsión por créditos incobrables.

La Compañía no espera ningún impacto significativo relacionado con las nuevas reglas de contabilidad de cobertura.

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía ha evaluado los efectos de aplicar la nueva norma y las principales áreas afectadas van a ser la contabilización de las ventas de servicios de transporte, servicios sin cargo y derechos de devolución.

El impacto de la adopción a partir del 1 de enero de 2018 en el agregado de los ingresos, costos de ventas y gastos de ventas se espera sea una disminución neta de USD0.7 millones.

La Compañía tiene la intención de adoptar esta norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulativo de la adopción se reconocerá en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se reexpresarán.

NIIF 16, "Arrendamientos"

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos reconocidos en el estado de posición financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 se debe aplicar en los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

La Gerencia de la Compañía está evaluando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Estas normas fueron aprobadas por la U.E.

Otros pronunciamientos contables efectivos en el año 2017 no tienen un efecto significativo en la situación financiera ni en los resultados de las operaciones de la Compañía.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de adquisición es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos transferidos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida a valor razonable o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos. El exceso de la consideración transferida y el monto de la participación no controlante en la adquirida sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados Consolidado.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

Las transacciones con participaciones no controlantes que no resultan en la pérdida de control son registradas como transacciones con accionistas de la Compañía. Para compras de participaciones no controlantes, la diferencia entre el precio pagado y la proporción adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria son registrados en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por ventas a participaciones no controlantes también son registradas en el patrimonio neto.

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas), materiales en la consolidación, no trascendidas a terceros y originadas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones entre sociedades subsidiarias. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Consolidado como *Otros resultados financieros*.

(2) Compañías no consolidadas

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en resultado, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

Los resultados no trascendidos de operaciones entre Tenaris y sus compañías no consolidadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas compañías no consolidadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías no consolidadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas (Cont.)

La participación de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas*. Los cambios en las reservas de las compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado en *Otras Reservas* al porcentaje de participación.

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. (“Ternium”). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”) sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

- Tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustín S.A.;
- Cuatro de los ocho miembros del directorio de Ternium (incluyendo al presidente de Ternium) son también miembros del Directorio de la Compañía.;
- En el marco del acuerdo de accionistas por y entre la Compañía y Techint Holdings S.àr.l. una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A. y el principal accionista de Ternium, con fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para a) que uno de los miembros del Directorio de Ternium sea designado por la Compañía y b) cualquier director designado por la Compañía sea sólo removido del Directorio de Ternium, de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 5.2% de las acciones con derecho a voto y 3.08% del capital accionario total de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”).

La adquisición de las acciones de Usiminas fue parte de una transacción más larga realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium, algunas de sus subsidiarias y Confab se unieron al grupo controlante de Usiminas a través de la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% del capital de voto total y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium - Tenaris son gobernados bajo un acuerdo de accionistas por separado. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, consecuentemente, registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

En abril y mayo de 2016, la subsidiaria de Tenaris Confab, suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas (BRL1.28 por acción) por un importe total de BRL1.6 millones (aproximadamente USD0.5 millones) y 11.5 millones de acciones ordinarias (BRL5.00 por acción) por un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Las acciones preferidas y ordinarias fueron emitidas el 3 de junio de 2016 y el 19 de julio de 2016, respectivamente. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2017, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas.

Las inversiones en Ternium y Usiminas se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium, mientras que en 2015 un cargo por desvalorización fue reconocido en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 7 y Nota 12.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

El segmento Tubos incluye la producción y venta de productos de acero sin costura y con costura, y los servicios relacionados principalmente para la industria del petróleo y el gas, particularmente “oil country tubular goods (OCTG)” utilizados en las operaciones de perforación, y para otras aplicaciones industriales con procesos productivos consistentes en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial del petróleo y el gas, dado que esta industria es un consumidor principal de productos de acero tubulares, particularmente “OCTG” utilizado en las actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria del petróleo y el gas ha sido históricamente volátil y depende en forma primaria del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados y retrabajados, y de la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas generalmente a usuarios finales, con exportaciones realizadas a través de una red de distribución global administrada centralmente, y las ventas al mercado local son realizadas a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron asignados al segmento Tubos.

Otros productos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, bobinas, conductos de utilidad para edificios, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CEO”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa el desempeño operativo y financiero, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico;
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Asia Pacífico. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada) “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera” define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a las operaciones globales de Tenaris.

Excepto por las subsidiarias brasileras e italianas, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris determinó que la moneda funcional de sus otras subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

- Los precios de las materias primas críticas son fijados y liquidados en dólares estadounidenses;
- Las transacciones, el ambiente económico y los flujos de fondos de estas operaciones tienen el dólar estadounidense como moneda de referencia;
- El nivel significativo de integración de las operaciones locales en el sistema internacional de la red de distribución de Tenaris;
- Sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses;
- El tipo de cambio de ciertas monedas legales ha sido afectado por recurrentes y severas crisis económicas.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son remediados.

Al cierre de cada período: (i) los ítems monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre; (ii) los ítems no monetarios que son medidos en términos de costo histórico en una moneda distinta de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones; y (iii) los ítems no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda distinta a la moneda funcional son convertidos usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha en la que el valor razonable fue determinado.

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables.

(3) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta.

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cierre.

E Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los ítems. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando los beneficios económicos probables asociados al bien en cuestión beneficien al grupo y las inversiones mejoren las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Los gastos de mantenimiento en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (R) "Costos por préstamos". Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-40 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", no afectó significativamente el cargo por depreciación del 2017, 2016 y 2015.

Tenaris deprecia cada parte significativa que compone una unidad de propiedad, planta y equipo para sus distintas unidades productivas que (i) puede ser identificada como un componente independiente con un costo significativo en relación al valor total de la unidad, y (ii) tiene una vida útil operativa que difiere de otra parte significativa de la misma unidad de propiedad, planta y equipo.

Durante 2017, la Compañía decidió redefinir las subcategorías dentro de los elementos de propiedad, planta y equipo, a fin de reflejar mejor la naturaleza y el uso previsto de los activos. Las cifras comparativas se reclasificaron siguiendo las nuevas subcategorías.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otros ingresos operativos* u *Otros egresos operativos* en el Estado de Resultados Consolidado.

F Activos intangibles

(1) Valor llave

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos como parte de una combinación de negocios, determinado principalmente por una valuación independiente. El valor llave es analizado anualmente para desvalorización y registrado al costo menos las pérdidas por desvalorización acumuladas. Las pérdidas por desvalorización del valor llave no son reversadas. El valor llave está incluido en el Estado de Posición Financiera Consolidado en *Activos intangibles, netos*.

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

F Activos intangibles (Cont.)

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38.

Los desarrollos de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, generalmente en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se imputan principalmente en la línea *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 “Activos Intangibles”, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2017, 2016 y 2015.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2017, 2016 y 2015.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2017, 2016 y 2015 totalizaron USD63.7 millones, USD68.6 millones y USD89.0 millones, respectivamente.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick y Hydril.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

En el 2015, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de Prudential, relacionada a la adquisición de Maverick, y ha decidido reducir el período de amortización remanente de 5 a 2 años, terminando en diciembre 2017.

A diciembre de 2017 el valor residual de la clientela de Maverick ascendía a USD193 millones y la vida útil residual es de 3 años, mientras que la vida útil residual de Hydril está completamente amortizada.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables son revisados por desvalorización al nivel más bajo para el que existen flujos de fondos separables e identificables (unidades generadoras de efectivo o UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes flujos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización.

Para determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de caja y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos y económicos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de disposición. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de disposición, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de disposición, Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los flujos de caja y los valores reales pueden variar significativamente de los flujos de caja proyectados y los valores futuros relacionados derivados usando técnicas de descuento.

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte.

H Otras inversiones

Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financiera y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición.

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento fueron categorizados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Son registrados a costo amortizado y los resultados reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados”, ya que dichas inversiones son ambas (i) mantenidas para negociar y (ii) designadas como tales sobre su reconocimiento inicial, debido a que son administradas y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

H Otras inversiones (Cont.)

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está generalmente basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estima el valor razonable utilizando técnicas de valuación estándar (ver Sección III Administración de Riesgo Financiero).

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, fletes, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Se excluye el costo de los préstamos. La asignación de los costos fijos de producción se basa en el nivel normal de capacidad de producción. El costo de insumos y de materia prima se basa principalmente en el método PEPS mientras que el costo de bienes en proceso y bienes terminados se basa principalmente en los costos de producción históricos específicos para cada orden de producción. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando, de ser posible, ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material de terceros en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

Tenaris establece una provisión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, productos en proceso, materiales y repuestos. En el caso de la provisión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha provisión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia. En relación a la provisión por obsolescencia y baja rotación de los materiales y repuestos, la misma es calculada por la gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos, patrones de envejecimiento y consumo.

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una provisión por créditos incobrables. Además, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días y que no están cubiertas por una garantía de crédito colateral, seguro o garantía similar, son provisionadas.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente.

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los giros en descubierto.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de Diciembre del 2017, 2016 y 2015 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

Los dividendos distribuidos son registrados en los estados contables de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de la Compañía de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo (ver Nota 25 (iii)).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto pagadero sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido (Cont.)

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

O Deudas sociales

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) Planes de beneficio por retiro

La Compañía ha definido planes de beneficio definidos y planes de contribuciones. Los planes de beneficios definidos por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de posición financiera con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del período menos el valor razonable de los activos del plan, si hubiera. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente (a fin de año) por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios definidos, se calcula un ingreso/egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

O Deudas sociales (Cont.)

(2) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

Tenaris auspicia otros planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los más significativos son:

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD46.8 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD19.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD16.7 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los jubilados, contratados antes de una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD12.3 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas Unidades esta basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Las Unidades se devengan a lo largo de un período de cuatro años y serán obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19 “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD79.2 millones y USD78.7 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“*vested*” y “*unvested*”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de USD94.8 millones y USD92.9 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

O Deudas sociales (Cont.)

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Las compensaciones basadas en caso de desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

P Provisiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La potencial responsabilidad de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados, una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal, es considerada probable y el monto puede ser confiablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. A medida que el alcance de las contingencias se torna más definido, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

Si Tenaris estima que, de ser reembolsado por una provisión registrada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25.

Q Deudas Comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los 12 meses posteriores al período reportado.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea altamente probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 3.3%, 2.8% y 3.0% al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileras de Tenaris y que ascienden a USD11 millones, el 0.21% de las ventas totales). El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la NIC 11 “Contratos de construcción”, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el período del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido en referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

S Costo de ventas y otros gastos de ventas

El costo de ventas y los otros gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo el costo de despacho y embarque se clasifican como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

T Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

U Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y financieras y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el Estado de Resultados: comprende principalmente Otras inversiones corrientes, inversiones en ciertos certificados de deuda financiera y depósitos a plazo mantenidos para su negociación que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro de efectivo y equivalentes de efectivo).
- Préstamos y otros créditos: comprende efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprende los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas (Ver Nota 31).
- Mantenedos hasta el vencimiento: comprende los activos financieros que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito que la Compañía establece al instrumento financiero.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha de liquidación.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes (o grupos discontinuados) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de mediante el uso continuo y una venta se considera altamente probable. Se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos que surgen de beneficios para empleados y activos financieros que se contabilizan a su valor razonable.

Se reconoce un cargo por desvalorización por cualquier amortización inicial o posterior del activo (o grupo discontinuado) a su valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o grupo discontinuado), pero que no excede cualquier cargo por desvalorización acumulado previamente reconocido.

Los activos no corrientes (incluidos los que forman parte de un grupo discontinuado) no se deprecian ni amortizan mientras se clasifican como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta continúan siendo reconocidos.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos en el balance general. Los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de otros pasivos en el balance general.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido eliminada o clasificada como disponible para la venta y que representa una línea de negocios separada o área geográfica de operaciones, es parte de un plan único coordinado para disponer de dicha línea de negocio o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con miras a la reventa. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 28

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.08 al 31 de diciembre de 2017 y 0.07 al 31 de diciembre de 2016. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

En el caso de subsidiarias que tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2017	2016
Peso argentino / Dólar estadounidense	(64,482)	(60,204)
Euro / Dólar estadounidense	(365,926)	(406,814)
Dólar estadounidense / Real brasilero	(183)	125,880

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD0.6 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD3.7 millones y USD4.1 millones, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio (Cont.)

- Dólar estadounidense / Real brasileiro

Al 31 de diciembre de 2016 consistían principalmente en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominadas en Dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el Real brasileiro. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia/ pérdida antes de impuestos de hasta USD1.3 millones, al 31 de diciembre de 2016 (incluyendo una ganancia / pérdida de USD0.5 millones en 2016 debido a contratos derivados tomados para preservar el valor en dólares estadounidenses de los créditos por ventas y efectivo denominados en Reales brasileiros), que sería parcialmente compensada en gran medida con los cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2017 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.3 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD6.7 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.4 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2016, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.0 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD4.2 millones.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portafolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portafolio de inversiones. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio:

	Al 31 de diciembre de,			
	2017		2016	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	946,215	98%	820,600	98%
Tasa variable	19,644	2%	19,636	2%
Total	965,859		840,236	

(*) De los USD946 millones de préstamos a tasa fija USD913 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD8.0 millones en 2017 y USD8.8 millones en 2016.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2017, 2016 y 2015.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (Ver Sección II J).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos por ventas ascienden a USD1,214.1 millones y USD954.7 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD190.7 millones y USD222.1 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD42.2 millones y USD117.8 millones, y otras garantías por USD14.1 millones y USD15.6 millones, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD230.9 millones y USD249.0 millones respectivamente. De estos montos, USD27.3 millones y USD83.1 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD78.4 millones y USD85.7 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente “Investment grade”.

Aproximadamente el 71% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos “Investment Grade-rated” al 31 de diciembre de 2017, en comparación con aproximadamente del 82% al 31 de diciembre de 2016.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2017, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris tiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 11% del total de los activos al cierre de 2017 comparados con el 16% al cierre de 2016.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) Otras Inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 93% y 95% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija los precios de las materias primas y productos de este tipo en el corto plazo, típicamente no de más de un año, Tenaris, en general, no cubre este riesgo.

B. Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a clasificar como préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta el vencimiento, activos disponibles para la venta, o activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13 requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría y nivel al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

31 de diciembre, 2017	Valor en libros	Categorías de medición				A valor razonable		
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	330,221	150,948	-	-	179,273	179,273	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	150,948	150,948	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	66,033	-	-	-	66,033	66,033	-	-
Inversiones a corto plazo	113,240	-	-	-	113,240	113,240	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	1,192,306	-	220,838	-	971,468	459,476	511,992	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	437,406	-	-	-	437,406	9,943	427,463	-
Certificados de Depósitos	297,788	-	-	-	297,788	-	297,788	-
Papeles Comerciales	9,943	-	-	-	9,943	9,943	-	-
Otras notas	129,675	-	-	-	129,675	-	129,675	-
Bonos y otros de renta fija	754,800	-	220,838	-	533,962	449,533	84,429	-
Títulos públicos de EE.UU.	130,477	-	-	-	130,477	130,477	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	161,063	-	36,283	-	124,780	124,780	-	-
Títulos privados	378,831	-	184,555	-	194,276	194,276	-	-
Notas estructuradas	68,044	-	-	-	68,044	-	68,044	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	16,385	-	-	-	16,385	-	16,385	-
Otros	100	-	-	-	100	-	100	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	128,335	-	123,498	-	4,837	-	-	4,837
Bonos y otros de renta fija	123,498	-	123,498	-	-	-	-	-
Otras inversiones	4,837	-	-	-	4,837	-	-	4,837
<i>Créditos por ventas</i>	1,214,060	1,214,060	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	327,258	176,716	-	-	8,230	-	8,230	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	8,230	-	-	-	8,230	-	8,230	-
Otros créditos	176,716	176,716	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	142,314	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,541,724	344,336	21,572	1,163,808	638,749	520,222	26,409
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	965,859	965,859	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	750,739	750,739	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	197,504	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	39,799	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Otras deudas (no financieras)	157,705	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,716,598	-	-	39,799	-	39,799	-

B. Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

31 de diciembre, 2016	Categorías de medición				A valor razonable			
	Valor en libros	Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	399,737	92,730	-	-	307,007	307,007	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	92,730	92,730	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	215,807	-	-	-	215,807	215,807	-	-
Inversiones a corto plazo	91,200	-	-	-	91,200	91,200	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	1,633,142	-	246,031	-	1,387,111	607,866	779,245	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	782,029	-	-	-	782,029	76,260	705,769	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	41,370	-	-	-	41,370	41,370	-	-
Certificados de Depósitos	525,068	-	-	-	525,068	-	525,068	-
Papeles Comerciales	34,890	-	-	-	34,890	34,890	-	-
Otras notas	180,701	-	-	-	180,701	-	180,701	-
Bonos y otros de renta fija	841,638	-	246,031	-	595,607	522,131	73,476	-
Títulos públicos de EE.UU.	216,732	-	-	-	216,732	216,732	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	88,805	-	32,644	-	56,161	56,161	-	-
Títulos privados	462,625	-	213,387	-	249,238	249,238	-	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	73,476	-	-	-	73,476	-	73,476	-
Inversiones en fondos	9,475	-	-	-	9,475	9,475	-	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	249,719	-	248,049	-	1,670	-	-	1,670
Bonos y otros de renta fija	248,049	-	248,049	-	-	-	-	-
Otras inversiones	1,670	-	-	-	1,670	-	-	1,670
<i>Créditos por ventas</i>	954,685	954,685	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	321,718	176,990	-	-	2,759	-	2,759	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	2,759	-	-	-	2,759	-	2,759	-
Otros créditos	176,990	176,990	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	141,969	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,224,405	494,080	21,572	1,698,547	914,873	782,004	23,242
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	840,236	840,236	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	556,834	556,834	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	183,887	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	42,635	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Otras deudas (no financieras)	141,252	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,397,070	-	-	42,635	-	42,635	-

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31.

No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

B. Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación, que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	23,242	23,234
Adquisición	3,681	-
Disminución por bajas	(564)	-
Efecto de conversión monetaria y otros	50	8
Al cierre del ejercicio	26,409	23,242

C. Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.9% y 100.8% de su monto registrado incluyendo los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

El valor razonable de todos los derivados remanentes es determinado utilizando modelos de precios específicos que incluyen las fuentes que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los contratos forward de moneda extranjera se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados en cada moneda, basados en curvas de rendimientos observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

C. Estimación del valor razonable (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.4% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2017, comparados con 99.7% en 2016. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas mensualmente para verificar su consistencia. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados Financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el Estado de Resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD0.2 millones débito y USD4.7 millones crédito respectivamente (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 24. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 24.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(En las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Información por segmentos

Como se menciona en la sección II. PC - C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017				
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,966	323	5,289	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	115	48	163	3
Diferencia en costo de ventas	164	1	165	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	115	-	115	(1)
<i>Absorción</i>	49	1	50	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	14	(6)	8	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	2	-	2	-
NIIF - Resultado operativo	292	43	335	2
Ingresos (gastos) financieros netos			(23)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			312	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			116	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	428	2
<i>Inversiones de capital</i>	550	8	558	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	594	15	609	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016				
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,015	278	4,294	235
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	19	19	38	62
Diferencia en costo de ventas	(108)	(8)	(116)	4
<i>Costo directo y otros</i>	(114)	(8)	(122)	4
<i>Absorción</i>	6	-	6	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	28	-	28	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(5)	1	(4)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	(5)	-	(5)	-
NIIF - Resultado (pérdida) operativo	(71)	12	(59)	66
Ingresos (gastos) financieros netos			22	-
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(37)	66
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			71	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	34	66
<i>Inversiones de capital</i>	752	33	785	2
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	643	14	657	5
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015				
NIIF - Ingreso por ventas netos	6,444	459	6,903	198
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	686	27	713	39
Diferencia en costo de ventas	(225)	-	(225)	(9)
<i>Costo directo y otros</i>	(184)	-	(184)	(9)
<i>Absorción</i>	(41)	-	(41)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(319)	1	(318)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(4)	-	(4)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	-	-	-	-
NIIF - Resultado operativo	138	28	166	30
Ingresos (gastos) financieros netos			15	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			181	30
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(40)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	141	30
<i>Inversiones de capital</i>	1,089	41	1,130	1
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	638	15	653	5

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD53, USD47 y USD57 millones en 2017, 2016 y 2015 respectivamente.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

1 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017								
Ingresos por ventas netos	2,451,357	1,142,142	545,777	937,439	211,789	-	5,288,504	11,899
Total de activos	7,925,520	2,975,599	2,002,658	391,029	441,546	661,866	14,398,218	-
Créditos por ventas	582,204	234,877	214,944	135,524	46,511	-	1,214,060	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,914,229	1,190,145	878,788	102,481	143,500	-	6,229,143	-
Inversiones de capital	430,143	58,949	57,285	7,562	4,153	-	558,092	145
Depreciaciones y amortizaciones	354,091	126,273	93,900	12,094	22,282	-	608,640	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016								
Ingresos por ventas netos	1,320,297	1,210,527	565,173	1,055,994	141,601	-	4,293,592	234,911
Total de activos	7,467,842	2,803,848	1,925,784	593,649	482,132	578,603	13,851,858	151,417
Créditos por ventas	229,390	204,746	161,291	308,919	50,339	-	954,685	33,620
Propiedades, planta y equipo, netos	3,652,032	1,237,391	847,318	106,941	158,257	-	6,001,939	41,470
Inversiones de capital	646,545	59,780	35,270	24,166	19,201	-	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	381,811	128,458	113,875	11,053	21,912	-	657,109	5,303
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015								
Ingresos por ventas netos	2,668,724	2,132,221	728,815	1,096,688	276,675	-	6,903,123	197,630
Total de activos	8,625,806	2,931,297	1,877,429	429,317	423,479	512,217	14,799,545	87,429
Créditos por ventas	339,499	396,834	181,084	137,278	52,494	-	1,107,189	27,940
Propiedades, planta y equipo, netos	3,207,661	1,269,995	907,466	86,181	155,299	-	5,626,602	45,656
Inversiones de capital	822,396	168,140	82,344	36,867	20,566	-	1,130,313	1,206
Depreciaciones y amortizaciones	385,189	125,754	112,742	9,912	19,716	-	653,313	5,465

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos (31.8%); “América del Sur” comprende principalmente Argentina (14.0%), Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Kazakstán, Emiratos Árabes Unidos, Nigeria y Arabia Saudita y; “Asia Pacífico” comprende principalmente a China, Japón y Tailandia.

(*) Incluye inversiones en compañías no consolidadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2017, 2016 y 2015 (ver Nota 12 y 31).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Inventarios al inicio del ejercicio	1,563,889	1,843,467	2,779,869
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,794,503	1,528,532	1,934,209
Honorarios y servicios	244,035	199,210	298,470
Costos laborales	778,408	658,975	947,997
Depreciación de propiedades, planta y equipo	383,490	376,965	377,596
Amortización de activos intangibles	18,621	27,244	24,100
Gastos de mantenimiento	183,370	122,553	184,053
Previsión por obsolescencia	(12,917)	32,765	68,669
Impuestos	18,542	16,693	21,523
Otros	88,823	89,575	92,059
	4,496,875	3,052,512	3,948,676
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio (*)	(2,368,304)	(1,593,708)	(1,843,467)
De operaciones discontinuas	(7,403)	(136,587)	(137,318)
	3,685,057	3,165,684	4,747,760

(*) Los inventarios al 31 de diciembre de 2016 incluyen USD29.8 millones relacionados a operaciones discontinuas.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Honorarios y servicios	132,301	123,653	158,541
Costos laborales	443,338	441,355	579,360
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,979	16,965	18,543
Amortización de activos intangibles	188,550	241,238	238,539
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	339,759	243,401	351,657
Previsión para contingencias	17,664	30,841	19,672
Previsión por créditos incobrables	(5,421)	(12,573)	36,788
Impuestos	56,826	67,724	129,018
Otros	81,061	76,563	92,157
	1,272,057	1,229,167	1,624,275
De operaciones discontinuas	(2,041)	(32,238)	(30,678)
	1,270,016	1,196,929	1,593,597

4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,144,341	988,794	1,327,968
Indemnizaciones por despido	34,497	73,741	176,950
Planes de contribución definidos	12,401	10,758	13,286
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	15,066	10,563	14,813
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	15,441	16,474	(5,660)
	1,221,746	1,100,330	1,527,357
De operaciones discontinuas	(853)	(28,306)	(24,665)
	1,220,893	1,072,024	1,502,692

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 21,605 en 2017, 19,399 en 2016 y 21,741 en 2015.

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2017	2016	2015
Argentina	5,221	4,755	5,388
México	5,139	4,968	5,101
Brasil	1,382	1,166	2,050
EEUU	1,953	1,636	2,190
Italia	2,088	1,979	2,030
Rumania	1,870	1,631	1,624
Canadá	919	473	546
Indonesia	506	509	532
Colombia	1,003	750	636
Japón	410	458	508
Otros	1,114	1,074	1,136
	21,605	19,399	21,741
De operaciones discontinuas	-	(323)	(292)
	21,605	19,076	21,449

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Otros ingresos operativos			
Ingresos netos por otras ventas	4,395	16,275	7,480
Rentas netas	4,325	4,852	6,462
Otros	1,796	-	661
	10,516	21,127	14,603
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	9,158	9,534	9,052
Provisión para juicios y contingencias	-	10	1
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarrados	118	57	94
Cargo por desvalorización	-	-	400,314
Provisión para otros créditos incobrables	84	432	1,114
Otros	-	1,378	-
	9,360	11,411	410,575
De operaciones discontinuas	(1)	(248)	(1)
	9,359	11,163	410,574

5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

Cargos por desvalorización

Tenaris conduce regularmente evaluaciones sobre el valor en libros de sus activos. El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%.

La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y gas y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas y su impacto en la actividad de perforación.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada.

Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas), programas de inversión de capital de los clientes de Tenaris y costo de las materias primas.

La Gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el costo promedio ponderado de capital aplicable (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2017, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 9.4% y el 11.2%.
- Tasa de crecimiento: considera el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.
- Precios del petróleo y el gas y la inversión de capital de los clientes: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado, respectivamente.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

Los principales factores que podrían resultar en pérdidas por deterioro adicionales en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento o una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de la Compañía, un mayor deterioro del negocio, factores competitivos y económicos, como una disminución en los precios del petróleo y gas y la evolución del nivel de perforación.

Al 31 de diciembre de 2017, para aquellas UGE con valor llave, un cambio razonablemente posible en los supuestos clave no causaría que el monto en libros exceda el monto recuperable.

En 2015, como resultado del deterioro de las condiciones del negocio, la Compañía reconoció una pérdida por desvalorización de los activos relacionada con los tubos con costura de USD400.3 millones. No se registró ningún cargo por desvalorización en 2016 o 2017.

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Intereses ganados	51,525	60,405	39,516
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(3,920)	5,799	(4,942)
Ingresos financieros	47,605	66,204	34,574
Costos financieros	(27,072)	(22,329)	(23,058)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(48,955)	(2,146)	(13,301)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(8,996)	(31,310)	30,468
Otros	14,392	11,447	(14,473)
Otros resultados financieros	(43,559)	(22,009)	2,694
Resultados financieros netos	(23,026)	21,866	14,210
De operaciones discontinuas	9	88	382
	(23,017)	21,954	14,592

Durante el 2015 Tenaris ha dado de baja todos sus instrumentos financieros de renta fija, categorizados como disponibles para la venta.

(*) En 2017 y 2016 incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional en dólares estadounidenses, compensado en gran medida por un aumento en la reserva de ajuste por conversión de una filial italiana.

(**) En 2016 incluye el impacto negativo de la apreciación real brasileño frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y de efectivo y efectivo equivalente y otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño, parcialmente compensado por un aumento en la reserva de ajuste por conversión de divisas de las subsidiarias brasileñas.

7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
De compañías no consolidadas	116,140	71,533	(10,674)
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas (ver Nota 12)	-	-	(28,884)
	116,140	71,533	(39,558)

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Impuesto corriente	184,016	174,410	164,562
Impuesto diferido	(100,432)	(132,969)	79,943
	83,584	41,441	244,505
De operaciones discontinuas	(100,720)	(24,339)	(10,121)
	(17,136)	17,102	234,384

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Resultado antes del impuesto a las ganancias	427,711	34,430	140,829
Impuesto calculado con la tasa de cada país (*)	6,456	(91,628)	(71,588)
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto (*)	40,298	51,062	149,632
Cambios en las tasas impositivas	(62,968)	4,720	6,436
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (**)	(922)	105,758	151,615
Devengamiento/ Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente (***)	-	(52,810)	(1,711)
Cargo por Impuesto	(17,136)	17,102	234,384

(*) Incluye el efecto del cargo por desvalorización por aproximadamente USD400.3 millones en 2015.

(**) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias (principalmente México, Argentina y Colombia) que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultará en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

(***) Incluye una ganancia por impuesto diferido de aproximadamente USD45 millones registrado en el último trimestre de 2016 relacionado con una pérdida de capital. El importe fue trasladado en línea con el reglamento vigente de los EE.UU. y compensó las ganancias de capital del 2017.

Cambios en las tasas impositivas: el 29 de diciembre de 2017 Argentina promulgó modificaciones a varias leyes tributarias, incluyendo entre otras una reducción en la tasa del impuesto a las ganancias corporativa del 35% al 30% para los años fiscales desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% en el futuro. El impacto registrado en el cargo por impuesto a las ganancias de la Compañía del año fue una ganancia de aproximadamente USD46 millones por impuestos diferidos.

El 22 de diciembre de 2017, EE. UU. promulgó cambios significativos en la legislación fiscal de EE. UU. La reforma es compleja y considera cambios significativos en el sistema tributario de los ingresos corporativos de los EE. UU. al reducir, entre otros, la tasa del impuesto a las ganancias corporativo federal del 35% al 21%. La Compañía ha hecho una estimación razonable de los impactos financieros de la reforma. Sin embargo, dados sus significativos cambios y complejidades, y considerando que se obtendrá información más precisa sobre el impacto y las modalidades de su aplicación en períodos de presentación de informes posteriores, podrían ser necesarios ciertos ajustes de medición.

El impacto registrado en el cargo por impuesto a las ganancias de la Compañía del año fue una ganancia de aproximadamente USD15.2 millones por impuestos diferidos.

El cargo por impuestos del año se ha visto afectado por un cargo extraordinario relacionado con el acuerdo de liquidación con las autoridades fiscales italianas (ver Nota 25).

9 Distribución de dividendos

El 1 de noviembre de 2017, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 22 de noviembre de 2017, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 20 de noviembre de 2017.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 24 de Mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2016 y el balance pagado en mayo 2017 ascendió a aproximadamente USD484.0 millones.

9 Distribución de dividendos (Cont.)

El 4 de mayo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 25 de Mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2015 y el balance pagado en mayo 2016 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

El 6 de mayo de 2015, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 27 de noviembre de 2014, por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 20 de Mayo de 2015. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2014 y el remanente pagado en mayo de 2015 ascendió aproximadamente a USD531.2 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	599,710	10,034,500	346,486	1,492,572	25,404	12,498,672
Diferencias por conversión	5,493	178,598	5,518	284	331	190,224
Altas	63	7,423	1,252	497,423	18,490	524,651
Bajas / Consumos	(1,293)	(3,966)	(7,319)	(94)	(1,812)	(14,484)
Altas por combinación de negocios (*)	2,187	5,654	2,444	-	-	10,285
Transferencias / Reclasificaciones	105,901	1,732,376	22,161	(1,823,106)	-	37,332
Valores al cierre del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	89,274	6,125,552	281,907	-	-	6,496,733
Diferencias por conversión	1,204	114,675	4,959	-	-	120,838
Depreciación del ejercicio	9,406	368,850	23,213	-	-	401,469
Transferencias / Reclasificaciones	1,699	7,575	(405)	-	-	8,869
Bajas / Consumos	(386)	(3,781)	(6,205)	-	-	(10,372)
Acumulada al cierre del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Al 31 de diciembre de 2017	610,864	5,341,714	67,073	167,079	42,413	6,229,143

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	609,190	9,683,181	340,835	1,219,369	18,330	11,870,905
Diferencias por conversión	2,601	6,737	2,445	2,644	53	14,480
Altas	639	1,384	784	750,038	4,650	757,495
Bajas / Consumos	(2,296)	(26,073)	(10,751)	(4,850)	(2,494)	(46,464)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(34,849)	(61,380)	(1,103)	(1,407)	(177)	(98,916)
Transferencias / Reclasificaciones	24,425	430,651	14,276	(473,222)	5,042	1,172
Valores al cierre del ejercicio	599,710	10,034,500	346,486	1,492,572	25,404	12,498,672
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	88,270	5,844,657	265,487	-	231	6,198,645
Diferencias por conversión	508	(3,318)	1,831	-	(20)	(999)
Depreciación del ejercicio	9,621	359,516	24,260	-	533	393,930
Transferencias / Reclasificaciones	(160)	(3,328)	-	-	(744)	(4,232)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(8,552)	(47,928)	(966)	-	-	(57,446)
Bajas / Consumos	(413)	(24,047)	(8,705)	-	-	(33,165)
Acumulada al cierre del ejercicio	89,274	6,125,552	281,907	-	-	6,496,733
Al 31 de diciembre de 2016	510,436	3,908,948	64,579	1,492,572	25,404	6,001,939

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de USD39.5 millones y USD25.4 millones, respectivamente. Las tasas promedio para la capitalización de intereses aplicadas fueron 1.97% durante 2017 y 1.28% durante 2016.

(*) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC, ver Nota 26.

11 Activos intangibles, netos

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Diferencias por conversión	6,265	483	(184)	(87)	6,477
Altas	28,335	5,105	-	-	33,440
Transferencias / Reclasificaciones	(28,371)	(92)	-	-	(28,463)
Altas por combinación de negocios (**)	133	-	-	-	133
Bajas	-	(1,152)	-	-	(1,152)
Valores al cierre del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Diferencias por conversión	5,232	-	-	-	5,232
Amortización del ejercicio	65,249	10,546	-	131,376	207,171
Transferencias / Reclasificaciones	92	(92)	-	-	-
Acumulada al cierre del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Al 31 de diciembre de 2017	81,746	93,217	1,292,481	193,415	1,660,859

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Diferencias por conversión	2,264	(29)	4,671	-	6,906
Altas	28,730	648	-	-	29,378
Transferencias / Reclasificaciones	(546)	(222)	-	-	(768)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(836)	(32,600)	(85,123)	(1,000)	(119,559)
Bajas	(151)	(840)	-	-	(991)
Valores al cierre del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Diferencias por conversión	1,325	-	-	-	1,325
Amortización del ejercicio	72,632	30,633	-	165,217	268,482
Transferencias / Reclasificaciones	(245)	(153)	-	-	(398)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(718)	(32,600)	(39,347)	(1,000)	(73,665)
Bajas / Consumos	(153)	-	-	-	(153)
Acumulada al cierre del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Al 31 de diciembre de 2016	145,957	99,327	1,292,665	324,878	1,862,827

(*) Incluye Tecnología.

(**) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2017 era USD1,168.5 millones para América del Norte, USD121.2 millones para América del Sur, USD2.0 millones para Europa y USD0.7 millones para Medio Oriente y África.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2017, era el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017	Segmento Tubos			Segmento Otros		
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	Total
OCTG (E.E.U.U.)		225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	-	358
Hydril		-	309	-	-	309
Coiled Tubing		-	-	-	4	4
Confab		-	-	28	-	28
Otros		-	-	3	-	3
Total		225	920	143	4	1,292

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	557,031	490,645
Diferencias por conversión	(9,548)	3,473
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	116,140	71,533
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(22,971)	(20,674)
Adiciones	-	17,108
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(358)	(5,054)
Al cierre del ejercicio	640,294	557,031

(*) Relacionado a Ternium.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2017	2016	2017	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	563,735	491,285
b) Usiminas (**)	Brasil	3.08%	3.08%	70,642	61,904
Otras	-	-	-	5,917	3,842
				640,294	557,031

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los derechos de voto eran 5.2 %.

a) Ternium S.A.

Ternium S.A. ("Ternium"), es un productor de acero con plantas de producción en México, Argentina, Brasil, Colombia, Estados Unidos y Guatemala y es uno de los principales proveedores de Tenaris de barras de acero y productos de acero plano para su negocio de tubos.

El 31 de diciembre de 2017, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD31.59 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD725.7 millones. Al 31 de diciembre de 2017, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD563.7 millones. Ver sección II B.2.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Ternium. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de su inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Las principales premisas claves utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información y en el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium S.A. (Cont.)

El valor en uso fue calculado descontando los flujos estimados de caja en un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Ternium fue del 11.5%.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2017	2016
Activo no corriente	7,727,283	5,622,556
Activo corriente	4,395,283	2,700,314
Total del Activo	12,122,566	8,322,870
Pasivo no corriente	3,442,521	1,324,785
Pasivo corriente	2,827,275	1,831,492
Total del Pasivo	6,269,796	3,156,277
Participación no controlante	842,347	775,295
Ingresos por ventas	9,700,296	7,223,975
Ganancia bruta	2,297,271	1,839,585
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	886,219	595,644
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	815,434	534,827

b) Usiminas S.A.

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

Al 31 de diciembre de 2017, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL10.83 (USD3.27) y BRL9.1 (USD2.75), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD123.0 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD70.6 millones.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Usiminas. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados o su valor razonable netos de los costos de disposición.

El proceso de reestructuración financiera de Usiminas (que comenzó en abril de 2016 con el aumento de capital) se completó a fines de agosto de 2017. La finalización de este proceso junto con el aumento en el precio de la acción desde junio de 2016 y la mejora en las condiciones de negocio puede conducir a un aumento en el valor de la inversión en Usiminas en períodos futuros.

Durante el 2015, la Compañía reconoció un cargo por desvalorización de USD28.9 millones.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas S.A. (Cont.)

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2017	2016
Activo no corriente	5,661,947	6,085,811
Activo corriente	2,193,096	1,970,015
Total del Activo	7,855,043	8,055,826
Pasivo no corriente	2,344,042	2,856,883
Pasivo corriente	920,924	537,646
Total del Pasivo	3,264,966	3,394,529
Participación no controlante	425,988	508,083
Ingresos por ventas	3,367,937	2,442,596
Ganancia bruta	513,712	150,999
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	99,853	(166,153)

c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

Techgen es una compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD58.2 millones y USD3.9 millones respectivamente.

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD720 millones y ha sido utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son el compromiso de Tenaris en mantener su participación con Techgen o el derecho a comprar al menos el 22% de su energía, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 31 de diciembre de 2017, los desembolsos por el préstamo ascendieron y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD158.4 millones. Durante el 2017 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en forma de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD7 millones. Al 31 de diciembre de 2017, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD93.2 millones.

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Organismos gubernamentales	641	913
Anticipos y préstamos con el personal	5,891	7,202
Créditos fiscales	29,404	32,769
Créditos con sociedades relacionadas	88,595	91,419
Depósitos legales	13,568	13,876
Anticipos a proveedores y otros anticipos	12,443	19,520
Otros	33,428	32,217
	183,970	197,916
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(641)	(913)
	183,329	197,003

14 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Productos terminados	923,316	653,482
Productos en proceso	619,796	375,822
Materias primas	281,083	160,284
Materiales varios	486,002	451,777
Bienes en tránsito	274,175	162,766
	2,584,372	1,804,131
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(216,068)	(240,242)
	2,368,304	1,563,889

15 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	36,587	28,278
Organismos gubernamentales	2,085	3,052
Anticipos y préstamos al personal	12,205	10,458
Anticipos a proveedores y otros anticipos	25,205	16,088
Reembolsos por exportaciones	17,353	9,350
Créditos con sociedades relacionadas	28,397	24,742
Instrumentos financieros derivados	8,230	2,759
Diversos	20,122	36,320
	150,184	131,047
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(6,255)	(6,332)
	143,929	124,715

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
I.V.A. crédito fiscal	76,714	61,552
Anticipos de impuestos	55,620	79,434
	132,334	140,986

Deudas fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Pasivo por impuesto a las ganancias	35,210	55,841
I.V.A. débito fiscal	14,313	11,065
Otros impuestos	52,882	34,291
	102,405	101,197

17 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Comunes	1,240,769	1,026,026
Créditos con sociedades relacionadas	51,676	14,383
	<u>1,292,445</u>	<u>1,040,409</u>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(78,385)	(85,724)
	<u>1,214,060</u>	<u>954,685</u>

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2017				
Garantizados	247,079	219,764	22,978	4,337
No garantizados	1,045,366	841,737	115,245	88,384
Garantizados y no garantizados	1,292,445	1,061,501	138,223	92,721
Previsión para créditos incobrables	(78,385)	-	-	(78,385)
Valor neto	1,214,060	1,061,501	138,223	14,336
Al 31 de diciembre de 2016				
Garantizados	355,508	272,393	32,241	50,874
No garantizados	684,901	518,984	87,379	78,538
Garantizados y no garantizados	1,040,409	791,377	119,620	129,412
Previsión para créditos incobrables	(85,724)	(62)	(67)	(85,595)
Valor neto	954,685	791,315	119,553	43,817

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	150,948	92,730
Fondos líquidos	66,033	215,807
Inversiones a corto plazo	113,240	91,200
	<u>330,221</u>	<u>399,737</u>
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	437,406	782,029
Bonos y otros de renta fija	754,800	841,638
Inversiones en fondos	-	9,475
Otros	100	-
	<u>1,192,306</u>	<u>1,633,142</u>
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	123,498	248,049
Otros	4,837	1,670
	<u>128,335</u>	<u>249,719</u>

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
No Corrientes		
Préstamos bancarios	34,626	31,544
Arrendamiento financiero	59	35
Costo de emisión de deuda	(40)	(37)
	34,645	31,542
Corrientes		
Préstamos bancarios	930,957	807,252
Giros bancarios en descubierto	131	1,320
Arrendamiento financiero	138	130
Costo emisión de deuda	(12)	(8)
	931,214	808,694
Total Deudas bancarias y financieras	965,859	840,236

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017							
Arrendamiento financiero	138	59	-	-	-	-	197
Otros préstamos	931,076	4,876	4,484	4,978	20,248	-	965,662
Total Deudas bancarias y financieras	931,214	4,935	4,484	4,978	20,248	-	965,859
Interés a devengar (*)	14,512	1,212	1,203	1,190	174	-	18,291
Total	945,726	6,147	5,687	6,168	20,422	-	984,150
Al 31 de diciembre de 2016							
Arrendamiento financiero	130	35	-	-	-	-	165
Otros préstamos	808,564	1,198	3,739	3,360	3,632	19,578	840,071
Total Deudas bancarias y financieras	808,694	1,233	3,739	3,360	3,632	19,578	840,236
Interés a devengar (*)	6,461	1,172	1,161	1,142	1,116	237	11,289
Total	815,155	2,405	4,900	4,502	4,748	19,815	851,525

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2017	Tamsa	Bancario	404	2018
2017	Siderca	Bancario	311	2018
Dic-17	TuboCaribe	Bancario	150	Dec-18

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (considerando contabilidad de cobertura cuando aplica).

Total deudas bancarias y financieras	2017	2016
	3.73%	1.97%

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2017	2016
USD	Fija	19,120	19,461
EUR	Fija	13,828	10,701
Otros	Variable	1,697	1,380
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		34,645	31,542

La apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2017	2016
USD	Variable	17,640	17,081
USD	Fija	187,872	200,448
EUR	Variable	169	99
EUR	Fija	839	841
MXN	Fija	412,719	391,318
ARS	Fija	311,829	197,637
ARS	Variable	-	1,041
Otros	Variable	138	35
Otros	Fija	8	194
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		931,214	808,694

Evolución de los préstamos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	31,542	808,694
Diferencias por conversión	1,649	(3,622)
Altas y bajas, netas	1,510	105,142
Intereses devengados netos de pagos	(19)	21,880
Reclasificaciones	(309)	309
Otros movimientos	272	-
Variaciones de descubiertos bancarios	-	(1,189)
Al cierre del ejercicio	34,645	931,214

20 Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	263,056	36,891	514,713	814,660
Diferencias por conversión	2,243	(2)	21	2,262
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(583)	(583)
Resultado ganancia (pérdida)	207,605	(1,955)	(186,544)	19,106
Al 31 de diciembre de 2017	472,904	34,934	327,607	835,445

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	299,139	42,516	549,557	891,212
Diferencias por conversión	(540)	-	44	(496)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(40)	(40)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(5,724)	-	-	(5,724)
Resultado pérdida	(29,819)	(5,625)	(34,848)	(70,292)
Al 31 de diciembre de 2016	263,056	36,891	514,713	814,660

(*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva (ver Nota 8).

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)
Diferencias por conversión	(223)	(972)	322	(606)	(1,479)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(778)	(778)
Resultado pérdida / (ganancia)	7,024	5,593	(155,940)	23,189	(120,134)
Al 31 de diciembre de 2017	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)

(*) Al 31 de diciembre de 2017, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD98.8 millones.

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(32,425)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(341,593)
Diferencias por conversión	(3,123)	(1,347)	(2,741)	14	(7,197)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	275	-	753	1,028
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	1,823	1,823
Resultado pérdida / (ganancia)	2,272	14,274	(97,191)	17,968	(62,677)
Al 31 de diciembre de 2016	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)

El análisis de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(405,416)	(226,431)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	808,108	761,039

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Activo por impuesto diferido	(153,532)	(144,613)
Pasivo por impuesto diferido	457,970	550,657
	304,438	406,044

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	406,044	549,619
Diferencias por conversión	783	(7,693)
Cargo directo a otros resultados integrales	(1,361)	1,783
Crédito por impuesto a las ganancias	(101,028)	(132,969)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	(4,696)
Al cierre del ejercicio	304,438	406,044

21 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Beneficios posteriores al retiro	125,012	125,161
Otros beneficios de largo plazo	68,244	66,714
Otros	24,040	21,742
	217,296	213,617

Beneficios posteriores al retiro

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del año	96,229	107,601
Costo del servicio corriente	7,851	4,625
Costo por intereses	5,462	6,371
Reducciones y acuerdos	21	24
Remediciones (*)	10,907	(4,501)
Diferencias por conversión	2,893	(2,204)
Beneficios pagados por el plan	(22,107)	(13,921)
Otros	633	(1,766)
Al cierre del ejercicio	101,889	96,229

(*) Por 2017, una pérdida de USD0.08 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD10.6 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2016, una pérdida de USD0.6 millones y una ganancia de USD5.1 millones es atribuible a premisas demográficas y a premisas financieras respectivamente.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Tasa de descuento	1% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2017, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD8.2 millones y USD7.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.0 millones y USD4.2 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ Fondeados

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Valor presente de las obligaciones fondeadas	165,486	159,612
Valor razonable de los activos del plan	(145,692)	(132,913)
Pasivo (*)	19,794	26,699

(*) En 2017 y 2016 USD3.3 millones y USD2.2 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	159,612	153,974
Diferencias por conversión	7,300	384
Costo del servicio corriente	592	162
Costo por intereses	6,034	6,403
Remediciones (*)	3,602	7,753
Beneficios pagados	(11,654)	(9,064)
Al cierre del ejercicio	165,486	159,612

(*) Por 2017 una ganancia de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD4.1 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2016 una ganancia de USD0.9 millones y una pérdida de USD8.7 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	(132,913)	(128,321)
Retorno sobre los activos del plan	(5,849)	(7,022)
Remediciones	(5,874)	(3,022)
Diferencias por conversión	(6,802)	365
Contribuciones pagadas al plan	(6,230)	(4,374)
Beneficios pagados por el plan	11,654	9,064
Otros	323	397
Al cierre del ejercicio	(145,692)	(132,913)

Las principales categorías de los activos del plan expresadas como porcentaje del total de los activos del plan son las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Instrumentos de Capital	53.4%	52.4%
Instrumentos de Deuda	42.9%	43.9%
Otros	3.7%	3.7%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

El rendimiento previsto de los activos del plan se determina considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calcula considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD17.0 millones y USD20.9 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD2.2 millones y USD1.8 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2018 asciende aproximadamente a USD3.5 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Sueldos y cargas sociales a pagar	141,886	125,991
Deudas con partes relacionadas	51	135
Instrumentos financieros derivados	39,799	42,635
Diversos	15,768	15,126
	197,504	183,887

22 Provisiones no corrientes

Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Valores al inicio del ejercicio	(913)	(1,112)
Diferencias por conversión	106	199
Usos	166	-
Al cierre del ejercicio	(641)	(913)

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Valores al inicio del ejercicio	63,257	61,421
Diferencias por conversión	366	3,296
Provisiones adicionales	3,994	6,794
Reclasificaciones	(7,591)	(1,932)
Usos	(23,588)	(6,322)
Al cierre del ejercicio	36,438	63,257

23 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(85,724)	(6,332)	(240,242)
Diferencias por conversión	(345)	(220)	(3,575)
Reversiones/ (adiciones) de provisiones	5,421	(84)	12,917
Usos	2,263	381	14,832
Al 31 de diciembre, 2017	(78,385)	(6,255)	(216,068)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(101,480)	(7,082)	(229,200)
Diferencias por conversión	(841)	75	(2,715)
Reversiones/ (adiciones) de provisiones	12,573	(432)	(32,765)
Usos	4,004	1,107	23,542
Al 31 de diciembre, 2016	(85,724)	(6,332)	(240,242)

(ii) *Pasivos*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	13,885	8,871	22,756
Diferencias por conversión	247	227	474
Previsiones adicionales	4,238	9,432	13,670
Reclasificaciones	-	7,591	7,591
Usos	(6,974)	(5,187)	(12,161)
Al 31 de diciembre, 2017	11,396	20,934	32,330

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	6,290	2,705	8,995
Diferencias por conversión	189	(86)	103
Previsiones adicionales	16,266	7,791	24,057
Reclasificaciones	(22)	1,954	1,932
Usos	(8,838)	(3,493)	(12,331)
Al 31 de diciembre, 2016	13,885	8,871	22,756

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC 39 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Contratos derivados de monedas extranjeras	8,230	2,759
Contratos con valores razonables positivos	8,230	2,759
Contratos derivados de monedas extranjeras	(39,799)	(42,635)
Contratos con valores razonables negativos	(39,799)	(42,635)
Total	(31,569)	(39,876)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2017	2016	2017	2016
MXN	USD	2018	(20,447)	(35,165)	(534)	9
USD	MXN	2018	490	694	-	(2,280)
EUR	USD	2018	5,660	(360)	1,881	-
USD	EUR	2018	(367)	(33)	-	(1,435)
JPY	USD	2018	(101)	(179)	-	73
USD	KWD	2018	(630)	(2,447)	(520)	(1,016)
USD	ARS	2018	22	(748)	-	-
ARS	USD	2018	(13,715)	318	(1,067)	(93)
USD	BRL	2018	(17)	(1,581)	-	-
USD	CAD	2018	(2,072)	(225)	-	-
Otros			(392)	(150)	-	-
Total			(31,569)	(39,876)	(240)	(4,742)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en patrimonio Dic-2015	Movimientos 2016	Reserva en patrimonio Dic-2016	Movimientos 2017	Reserva en patrimonio Dic-2017
Diferencia de cambio	2,783	(7,525)	(4,742)	4,502	(240)
Total Cobertura de flujos de caja	2,783	(7,525)	(4,742)	4,502	(240)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2017, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2018.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) *Contingencias*

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los que terceras partes alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estado de cada asunto significativo y establece la potencial exposición financiera.

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, Tenaris no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, Tenaris no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerado probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(i) Contingencias (Cont.)

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros consolidados (Notas 22 y 23) son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a las ganancias que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

▪ *Determinación impositiva en Italia*

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias sobre pagos de dividendos realizados en 2007, que se alega fueron intencionalmente omitidas. La determinación, por un monto estimado en EUR298 millones (aproximadamente USD357 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades, fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán de primera instancia. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD11 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó los argumentos defensivos Dalmine y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia ante la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que aquellos de la primera instancia, relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias sobre pagos de dividendos realizados en 2008- la última distribución de este tipo realizada por Dalmine. que se alega fueron intencionalmente omitidos. Dalmine apeló la decisión ante el tribunal fiscal de primera instancia en Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó la apelación presentada por Dalmine. Este fallo de primera instancia, según el cual se requiere a Dalmine a pagar una cantidad de EUR226 millones (aproximadamente USD271 millones) incluyendo principal intereses y penalidades, contradice los fallos del tribunal fiscal de primera y segunda instancia en relación con la determinación de 2007. Dalmine obtuvo la suspensión del pago interino que habría correspondido, basándose en la decisión de primera instancia, mediante la presentación ante las autoridades fiscales de una garantía bancaria por un monto de EUR175 millones (aproximadamente USD210 millones), y apeló la decisión de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia.

El 21 de diciembre de 2017, Dalmine y las autoridades tributarias italianas celebraron un acuerdo transaccional con respecto a todas las retenciones de impuestos a las ganancias sobre los pagos de dividendos de 2007 y 2008. Según el acuerdo, Dalmine pagó a la administración tributaria italiana un monto total de EUR42.9 millones (aproximadamente USD51 millones), neto de EUR3.2 millones (aproximadamente USD4 millones) correspondiente al monto pagado previamente durante el litigio. Como resultado del acuerdo, Tenaris registró durante el año un cargo adicional a los resultados, en exceso de los montos ya provisionados, de aproximadamente USD29 millones.

Adicionalmente, las autoridades tributarias italianas notificaron formalmente a Dalmine que, de acuerdo con las leyes y regulaciones aplicables, cualquier distribución futura de dividendos de Dalmine, sea con cargo a ganancias pasadas o futuras, no quedará sujetas retenciones.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012*

En 2013, Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la Compañía, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y las otras entidades que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas; Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho. En consecuencia, el Tribunal de Apelaciones debe decidir si la apelación de CSN cumple con los requisitos para ser sometida al Tribunal Superior de Justicia. Si se declara admisible, el Tribunal Superior de Justicia también revisará la admisibilidad y, si también se declara admisible, tomará una decisión final.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileños, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño de valores (CVM) en febrero de 2012 y diciembre 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirman que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. En noviembre de 2017, el experto nombrado por el tribunal presentó un segundo informe en el que reafirmó su opinión y declaró que la opinión del experto designado por Confab era incorrecta. Las partes tienen un período de 90 días para presentar sus observaciones y / u opiniones sobre el segundo informe del experto. Aproximadamente el 54% de los montos reclamados por Itaú y Veracel es atribuible a supuesto lucro cesante, y el contrato entre Confab y Veracel estipula expresamente que Confab no será responsable por los daños que surjan lucro cesante. Al 31 de diciembre de 2017, el monto estimado del reclamo de Itaú era de aproximadamente BRL81.9 millones (aproximadamente USD24.8 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL52 millones (aproximadamente USD15.7 millones), ascendiendo a un importe total de BRL133.9 (USD40.45 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surgen de la opinión del experto y las objeciones presentadas por Confab.

▪ *Investigación en curso*

La Compañía ha tomado conocimiento de que autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por individuos asociados con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileñas relacionada con la “Operación Lava Jato” y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU. La Compañía tiene la intención de compartir los resultados de esta revisión con las autoridades pertinentes y de cooperar con las investigaciones que puedan llevar a cabo dichas autoridades. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hay, a los negocios de la Compañía que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas (“PAM”), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. A la fecha, las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

▪ *Reclamo del contratista por costos adicionales*

Tenaris Bay City Inc. (“Tenaris Bay City”), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total superior a USD 77 millones. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral ha sido seleccionado y una orden de programación emitida. Se espera que las partes presenten declaraciones en relación con sus reclamos en febrero y marzo de 2018. La audiencia final sobre este asunto está programada para febrero de 2019. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación sobre declaraciones cambiarias*

Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de la Compañía ("Siderca"), y algunos de sus directores, empleados, ex directores y empleados están sujetos a un proceso penal administrativo relacionado con la supuesta información inexacta incluida en 15 declaraciones de cambio de divisas relacionadas con el comercio de moneda extranjera entre agosto y octubre de 2008 en relación con las exportaciones de bienes por un monto total de USD268 millones. El caso ahora está bajo consideración de un tribunal penal. Si bien teóricamente este procedimiento puede dar lugar a la aplicación de multas por un monto de hasta diez veces el valor de las operaciones involucradas, Tenaris cree que tiene defensas meritorias y que es poco probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación material.

▪ *Reclamo por diferencias en los precios de suministro de gas*

El 7 de julio de 2016, Siderca fue notificada de un reclamo iniciado por una empresa estatal argentina por un monto de USD25.4 millones, supuestamente debido a diferencias en el precio pagado por el gas suministrado a Siderca durante tres meses en 2013. Tenaris cree, basándose en la opinión de sus asesores legales, que tiene defensas meritorias contra una parte sustancial de este reclamo, aunque eventualmente Siderca podrá quedar obligada a pagar parte del monto reclamado.

▪ *Determinación impositiva en México*

En agosto de 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a la compra de chatarra realizadas por las empresas durante 2013, que ascienden a MXN1.800 millones (aproximadamente USD91.2 millones) en el agregado, no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. Aún no se ha emitido una decisión final sobre este asunto. Con base en la opinión de sus asesores legales, Tenaris considera que es improbable que la resolución final de esta determinación tributaria resulte en una obligación material.

(ii) *Compromisos y otras órdenes de compra*

A continuación se describen los compromisos de compra materiales de Tenaris vigentes:

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con el proveedor Voest Alpine Grobblech Gmb, comprometiéndose a comprar acero carbono por un monto total de aproximadamente USD 137 millones para su uso en la fabricación de tuberías relacionadas con el proyecto del campo de gas Zhor.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de diciembre de 2017, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 10 años asciende aproximadamente a USD 77.5 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2017, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD43.9 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2017, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD78.3 millones.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(ii) *Compromisos y otras órdenes de compra (Cont.)*

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.

(iii) *Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos*

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	16,956,761
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,865,085

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2017, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

La Compañía puede distribuir dividendos hasta el límite, entre otras condiciones, de los resultados acumulados que obtenga, calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2017, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totalizan USD17.566 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,013
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	(52,232)
Dividendos aprobados	(484,020)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	17,566,494

26 Adquisición de Subsidiarias

En septiembre de 2017, Tenaris adquirió el 100% de Garrett (un negocio de servicios tubulares y de camiones) por un precio de USD 10.4 millones.

Si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas no habrían cambiado materialmente.

27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(804,415)	244,720	936,402
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	(6,662)	70,874	60,009
Créditos por ventas	(259,375)	146,824	828,265
Otras deudas	4,226	(79,046)	(123,904)
Anticipos de clientes	17,039	(95,112)	1,171
Deudas comerciales	193,905	59,939	(327,958)
	(855,282)	348,199	1,373,985
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	(17,136)	41,441	244,505
Impuestos pagados	(176,853)	(169,520)	(335,585)
	(193,989)	(128,079)	(91,080)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(20,534)	(43,872)	(11,517)
Intereses recibidos	50,001	60,163	56,835
Intereses pagados	(17,917)	(18,858)	(18,696)
	11,550	(2,567)	26,622
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	330,221	399,900	286,547
Giros en descubierto	(131)	(1,320)	(349)
	330,090	398,580	286,198

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (NC) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre,	
	2017	2016
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	41,411
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542	41,411

Detalle de la venta de Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costo de transacción y otros costos	(3,663)
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias	189,817
Impuesto a las ganancias	(100,123)
Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias	89,694

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta (Cont.)

Los desempeños financieros presentados son los relativos a los 19 días de enero de 2017 y para los años finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:

	2017	2016	2015
Ingresos por ventas netos	11,899	234,911	197,630
Costo de ventas	(7,403)	(136,587)	(137,318)
Ganancia bruta	4,496	98,324	60,312
Gastos de comercialización y administración	(2,041)	(32,238)	(30,678)
Otros ingresos y egresos operativos	(1)	(248)	(1)
Resultado operativo	2,454	65,838	29,633
Resultado financiero, neto	(9)	(88)	(382)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,445	65,750	29,251
Impuesto a las ganancias	(597)	(24,339)	(10,121)
Resultado neto	1,848	41,411	19,130

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:

Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones discontinuadas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.00	0.04	0.02
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.00	0.07	0.03

La información resumida del estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	2017	2016	2015
Efectivo al inicio	18,820	15,343	13,848
Efectivo al cierre	206	18,820	15,343
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)	3,477	1,495
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)	24,535	42,701
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(1,058)	(1,206)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(20,000)	(40,000)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado al 31 de diciembre de 2016 y los valores en libros de los activos y pasivos a la fecha de venta.

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	Al 19 de enero de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
ACTIVO				
Activo no corriente	41,438		41,470	
Propiedades, planta y equipo, netos	<u>45,894</u>	87,332	<u>45,894</u>	87,364
Activos intangibles, netos (*)				
Activo corriente				
Inventarios, netos	29,349		29,819	
Otros créditos y anticipos, netos	1,157		451	
Créditos por ventas, netos	38,620		33,620	
Efectivo y equivalentes de efectivo	206	69,332	163	64,053
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	<u>156,664</u>		<u>151,417</u>	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	5,294		4,696	
Otras deudas	-	5,294	680	5,376
Pasivo corriente				
Deudas fiscales	65		4,100	
Otras deudas	2,913		1,668	
Deudas comerciales	10,578	13,556	6,950	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	<u>18,850</u>		<u>18,094</u>	

(*) Incluye USD45.8 millones de valor llave.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017:

- San Faustin S.A., una sociedad anónima (société anonyme) de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías no consolidadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	32,362	21,174	24,019
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	94,624	32,613	87,663
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	11,637	9,542	10,154
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	3,751	2,948	4,010
	142,374	66,277	125,846
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	234,361	67,048	260,280
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	17,711	20,150	35,153
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	12,077	11,528	16,153
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	50,794	53,530	78,805
	314,943	152,256	390,391

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	117,853	117,187
Créditos con otras sociedades relacionadas	50,815	13,357
Deudas con sociedades no consolidadas	(49,354)	(21,314)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(14,475)	(12,708)
	104,839	96,522

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD45.8 millones, USD38.6 millones y USD28.8 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 484, 500 y 540 mil unidades por un total de USD4.7 millones, USD4.8 millones y USD5.4 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O *Deudas Sociales - Planes de beneficio por retiro*.

30 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2017.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2017	2016	2015
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	89%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.àr.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% en 2017, 2016 y 2015.

(b) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A., 60% Gepnaris S.A., 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual. Al 31 de diciembre de 2017, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron a USD31.9 millones.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje y el comité ad hoc que va a tratar la petición de Venezuela fue constituido el 27 de diciembre de 2016. El 24 de marzo de 2017, el comité ad hoc emitió su decisión de suspender la suspensión de la ejecución del laudo. El comité ad hoc no se ha reservado el derecho de reabrir esa decisión y no se puede apelar contra tal decisión según las Reglas de Arbitraje del CIADI.

Las partes intercambiaron dos rondas de presentaciones escritas sobre la solicitud de anulación de Venezuela. Luego de la renuncia de uno de los miembros del comité ad hoc, el comité fue reconstituido el 3 de noviembre de 2017 y la audiencia final sobre la solicitud de anulación de Venezuela fue reprogramada para el 22 y 23 de marzo de 2018. Luego de la audiencia, el comité ad hoc deliberará y emitirá una decisión sobre la solicitud de anulación de Venezuela. Si bien no existe un plazo límite para que el comité ad hoc deba emitir su decisión, actualmente se espera que el comité ad hoc tome una decisión entre junio y septiembre de 2018.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2017 ascendía a USD88 millones.

El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó una solicitud de anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. La solicitud de anulación de Venezuela fue registrada el 14 de abril de 2017. El comité ad hoc que escuchará la solicitud de Venezuela fue constituido el 17 de octubre de 2017. El 19 de octubre de 2017, Tenaris y Talta presentaron una oposición a la solicitud de Venezuela de continuar la suspensión de la ejecución de la sentencia, que fue seguido por el intercambio de presentaciones escritas adicionales entre las partes. El comité ad hoc ha extendido la suspensión provisional de la ejecución del laudo hasta que resuelva sobre la solicitud de Venezuela. Una audiencia sobre la solicitud de Venezuela para continuar la suspensión de la ejecución del laudo tuvo lugar el 1 de febrero de 2018 y será seguido por una decisión del comité ad hoc. La audiencia final para la solicitud de anulación de Venezuela está programada para el 27 y 28 de agosto de 2018. Después de la audiencia, el comité ad hoc deliberará y emitirá una decisión sobre la solicitud de anulación de Venezuela. Si bien no existe una fecha límite para que el comité ad hoc deba emitir su decisión, actualmente se espera que el comité ad hoc tome una decisión entre noviembre de 2018 y febrero de 2019.

31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

Basándose en los hechos y circunstancias descriptas anteriormente y siguiendo los lineamientos de la NIC27 (R), la compañía dejó de consolidar los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías de Venezuela a partir del 30 de junio de 2009 y clasificó sus inversiones basándose en las definiciones contenidas en los párrafos 11 c) i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía clasificó sus participaciones en las compañías venezolanas como inversiones disponibles para la venta, ya que la gerencia considera que no cumplen con los requisitos para la clasificación dentro de las categorías restantes proporcionadas por la NIC 39 y dicha clasificación es el tratamiento contable más apropiado aplicable a las disposiciones no voluntarias de activos.

Tenaris o sus subsidiarias tienen cuentas por cobrar netas con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2017, por un monto total de aproximadamente USD27 millones.

La Compañía registra su participación en las compañías de Venezuela a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor razonable, siguiendo las directrices establecidas en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Honorarios de auditoría	3,995	3,588	4,372
Honorarios relacionados de auditoría	88	64	78
Honorarios por impuestos	23	14	25
Otros honorarios	30	3	15
Total	4,136	3,669	4,490

33 Hecho posterior

Acuerdo sobre el gobierno de Usiminas

El 8 de febrero de 2018, la afiliada de la Compañía Ternium anunció que su subsidiaria Ternium Investments S.à r.l. celebró un acuerdo de carácter vinculante y de vigencia inmediata (el "Acuerdo") con Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ("NSSMC"), estableciendo ciertas nuevas reglas para el gobierno de Usiminas, así como también ciertos compromisos para resolver las disputas legales. Las nuevas reglas de gobierno de Usiminas incluyen, entre otras, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el Presidente del Directorio, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la Gerencia Ejecutiva de Usiminas. Además, el Acuerdo incorpora un mecanismo de salida.

Bajo el acuerdo, el derecho a nominar al CEO y al Presidente alternará entre Ternium y NSSMC a cada intervalo de 4 años, comprendiendo dos términos consecutivos de 2 años cada uno. Para los cuatro años iniciales, Ternium tendrá el derecho de nominar al CEO y NSSMC tendrá el derecho de nominar al Presidente. Inicialmente, Ternium y NSSMC tienen la intención de nominar a Sergio Leite como CEO de Usiminas y a Ruy Hirschheimer como Presidente del Directorio de Usiminas, respectivamente. La Gerencia Ejecutiva estará compuesta por seis miembros, incluyendo al CEO y cinco Vice-Presidentes, nominando Ternium y NSSMC tres miembros cada uno. El Acuerdo incluye un mecanismo de salida consistente en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante la vigencia del actual acuerdo de accionistas de Usiminas y luego de transcurridos cuatro años y medio a partir de la próxima elección de la Gerencia Ejecutiva de Usiminas que tendrá lugar en mayo de 2018. Dicho procedimiento de compra y venta permitiría tanto a Ternium como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

33 Hecho posterior (Cont.)

Acuerdo sobre el gobierno de Usiminas (Cont.)

La subsidiaria de la Compañía Confab Industrial, junto con Ternium Investments S.à r.l. y sus subsidiarias Siderar S.A.I.C. y Prosid Investments, es parte del Grupo T / T dentro del grupo controlador de Usiminas. De conformidad con el Acuerdo, los miembros del Grupo T / T, incluido Confab, harán todos los esfuerzos razonables para negociar y ejecutar un acuerdo de accionistas de Usiminas enmendado y reformulado junto con los otros accionistas minoritarios del grupo de control, Previdência Usiminas, Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation do Brasil SA, que tienen la misma fecha de finalización que el acuerdo existente con los accionistas de Usiminas. Si un accionista del grupo controlador no afiliado por algún motivo no celebra el nuevo acuerdo de accionistas antes del 10 de abril de 2018, los miembros del Grupo T / T, incluido Confab, celebrarán un acuerdo de accionistas de Usiminas separado únicamente entre ellos y sus afiliadas que son accionistas de Usiminas, que operará como un acuerdo de nivel superior con respecto al acuerdo de accionistas existente y reflejará e implementará más plenamente las nuevas reglas de gobierno entre ellos y sus afiliadas.

Propuesta de dividendo anual

El 21 de febrero de 2018, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 2 de mayo de 2018, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 22 de noviembre de 2017. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 23 de Mayo de 2018 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 21 de Mayo de 2018. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.



/s/ Edgardo Carlos

CFO

Edgardo Carlos

Estados Contables Anuales Auditados

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría (*)

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial de Tenaris S.A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2017, y de los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el "Comité de Auditoría").

Información que hemos auditado

Los estados contables de la Compañía comprenden:

- el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017;
- estado de resultados por el ejercicio finalizado en dicha fecha; and
- notas a los estados contables, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 de la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés) tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos Reglamento, Ley y normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables" de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.



Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados contables. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos de ética.

A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento (UE) N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que hemos prestado a la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, todos los cuales han sido pre aprobados por el Comité de Auditoría, se detallan en la Nota 9 a los estados contables.

Los servicios distintos a los de auditoría prestados por la red de firmas de PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias por el ejercicio terminado en esa fecha, todos los cuales han sido pre aprobados por el Comité de Auditoría, se detallan en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables del ejercicio actual, e incluyen los riesgos de error material (debidos o no a fraude) considerados más significativos. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados contables en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría
---------------------------------------	---

<i>Recuperabilidad de la inversión en afiliadas - Tenaris Investments S.à r.l.</i>	
---	--

La Nota 3 a los estados contables indica que al 31 de diciembre de 2017, Tenaris S.A. tenía un 100% de interés sobre la Compañía privada Tenaris Investments S.à r.l. Esta inversión representa el 99.99% del total de activos de la Compañía. El valor en libros de la inversión asciende a 18,901 millones de dólares estadounidenses.

Hemos focalizado nuestra auditoría en la recuperabilidad de esta inversión dada la significatividad financiera sobre el total de activos.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido valorar la recuperabilidad de la inversión en Tenaris Investments S.à r.l. mediante la comparación de su valor en libro con sus activos netos, obtenidos de los estados contables anuales auditados de Tenaris Investments S.à r.l.

Otra información

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el Informe Anual, incluyendo el reporte de gestión y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables no incluye la otra información, y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables, y del sistema de control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar la Compañía o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables.



Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;
- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan en nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión es consistente con los estados contables y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparada de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

Hemos sido designados "Réviseur d'Entreprises Agréé" de la Compañía por la Asamblea General de Accionistas del 3 de mayo de 2017 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 16 años.

Otra cuestión

El Informe de Gobierno Corporativo incluye la información requerida por el artículo 68, párrafo (1) letras a), b), e), f) y g) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de compañías, y sus modificatorias.

Se espera que la información requerida por el artículo 68bis, párrafo 2, de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de compañías, y sus modificatorias se ponga a disposición del público luego de la fecha de nuestro informe de auditoría. Si dicha información no se pone a disposición del público dentro de un período de tiempo razonable, que no supere los seis meses posteriores a la fecha del balance, estamos obligados a comunicar la cuestión a aquellos responsables del gobierno.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabrice Goffin', written over a horizontal line.

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

Tenaris S.A.**Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017****(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota(s)	2017 USD	2016 USD
ACTIVOS			
C. Activos fijos			
III. Activos financieros			
1. Participación en compañías afiliadas	3	18,901,294,713	19,416,584,381
		18,901,294,713	19,416,584,381
D. Activos corrientes			
II. Deudores			
2. Montos debidos por compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año		-	1,431
4. Otros deudores			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año		50,317	186,161
IV. Caja en bancos y en mano		2,604,919	4,459,865
		2,655,236	4,647,457
Total de activos		18,903,949,949	19,421,231,838
CAPITAL, RESERVAS Y PASIVOS			
A. Capital y reservas			
I. Capital suscrito	4	1,180,536,830	1,180,536,830
II. Prima de emisión y primas similares	4	609,732,757	609,732,757
IV. Reservas			
1. Reserva legal	4&5	118,053,683	118,053,683
V. Ganancia de ejercicios anteriores		17,162,462,624	17,670,043,441
VI. Pérdida del ejercicio		(52,231,813)	(23,560,717)
VII. Dividendo interino	4&7	(153,469,788)	(153,469,788)
		18,865,084,293	19,401,336,206
C. Acreedores			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	8	12,994,846	4,386,749
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	8	13,055,356	9,427,992
8. Otros acreedores			
c) Otros acreedores			
i) a vencer y pagaderos dentro de un año		12,815,454	6,080,891
		38,865,656	19,895,632
Total de capital, reservas y pasivos		18,903,949,949	19,421,231,838

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables

Tenaris S.A.**Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017 USD	2016 USD
8. Otros gastos operativos	9	(50,919,271)	(22,604,137)
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares			
a) referentes a compañías afiliadas		1,584	251,660
b) otros intereses e ingresos similares		200,596	-
14. Intereses a pagar y gastos similares			
a) referentes a compañías afiliadas		(1,294,907)	(1,123,858)
b) otros intereses y gastos similares		<u>(212,265)</u>	<u>(77,552)</u>
16. Pérdida después de impuestos		(52,224,263)	(23,553,887)
17. Otros impuestos no expuestos bajo los items 1 a 16	10	<u>(7,550)</u>	<u>(6,830)</u>
18. Pérdida del período		<u>(52,231,813)</u>	<u>(23,560,717)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Note 1 – Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) fue establecida el 17 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme holding*) por el régimen de la Ley de 1929 de compañías holding de Luxemburgo. El 26 de junio de 2002, la Compañía cambió su nombre por el de Tenaris S.A. El 1 de enero del 2011 la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*).

El objetivo de Tenaris es invertir principalmente en compañías que fabrican y distribuyen tubos de acero y otros negocios relacionados.

El año financiero comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables consolidados están disponibles en la sede legal de la Compañía en 29, Avenue de la Porte-Neuve -L-2227- 3^{er} piso, Luxemburgo.

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados

2.1 Bases de presentación

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo bajo la convención de costo histórico.

Las políticas contables y las reglas de valuación son, además de las establecidas por la ley del 19 de diciembre de 2002, determinadas y aplicadas por el Directorio.

La elaboración de estos estados contables anuales requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

2.2 Conversión a moneda extranjera

Los activos y pasivos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Los activos no corrientes permanecen al tipo de cambio del día de su incorporación. Las ganancias o pérdidas resultantes son reflejadas en el estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

2.3 Activos financieros

Las participaciones en compañías afiliadas están valuadas a precio de compra, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación.

Cada vez que fuera necesario, la Compañía conduce pruebas de deterioro del valor de sus activos financieros, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto al valor de los activos financieros, el valor en libros será reducido para reconocer esta disminución. Si hubiera un cambio en las razones por las cuales se realizaron los ajustes en los valores, estos ajustes pueden ser reversados, de ser apropiado.

2.4 Deudores

Los deudores están valuados a su valor nominal. Éstos están sujetos a ajustes de valor en caso de verse comprometida su recuperabilidad. Estos ajustes de valor no se mantienen cuando las razones que hubieran provocado las correcciones de valor hayan dejado de aplicar.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

2.5 Caja en bancos y en mano

La caja en bancos y en mano comprende principalmente caja en bancos y fondos de liquidez. Los activos registrados en caja en bancos y caja en mano son valuados a valor de mercado o a costo histórico que se aproxima al valor de mercado.

2.6 Acreedores

Los acreedores son valuados al valor nominal.

Nota 3 – Activos financieros

Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Investments S.à r.l. (“Tenaris Investments”) con domicilio social en Luxemburgo, y posee, indirectamente a través de dicha subsidiaria totalmente controlada, el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Inversiones Lucerna Limitada, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Switzerland AG, Tenaris Solutions AG in Liquidation, Tubos de Acero de México S.A., Algoma Tubes Inc., Siderca International ApS, Socobras Participações Ltda., S.C. Silcotub S.A. y Tenaris Connections BV, el 50% de las acciones de Exiros B.V. y el 11.5% de las acciones de Ternium S.A.

Los movimientos durante el ejercicio son los siguientes:

	USD
Valor bruto en libros - Saldo al inicio	22,355,875,725
Disminuciones del ejercicio (a)	(515,289,668)
Valor bruto en libros - Saldo al cierre	21,840,586,057
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	(2,939,291,344)
Asignaciones del ejercicio	-
Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre	(2,939,291,344)
Valor en libros neto - Saldo al cierre	18,901,294,713
Valor en libros neto - Saldo al inicio	19,416,584,381

(a) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2017, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 515.3 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris Investments reportó un patrimonio neto de USD 20,236.7 millones y una ganancia por el ejercicio de USD 541.1 millones.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 4 – Capital y reservas

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión y primas similares	Reserva legal	Resultados acumulados	Dividendo interino	Capital y reservas
USD						
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	17,646,482,724	(153,469,788)	19,401,336,206
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(52,231,813)	-	(52,231,813)
Dividendos pagados ⁽¹⁾	-	-	-	(484,020,100)	153,469,788	(330,550,312)
Dividendo interino ⁽²⁾	-	-	-	-	(153,469,788)	(153,469,788)
Saldo al cierre del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	17,110,230,811	(153,469,788)	18,865,084,293

⁽¹⁾ Aprobado por Asamblea General de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2017.

⁽²⁾ Aprobado en reunión del Directorio celebrada el 1 de noviembre de 2017.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2017 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio está autorizado hasta el 5 de junio de 2020 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Nota 5 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas deben ser alocadas nuevamente a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

Nota 6 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la Asamblea General de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2017, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban aproximadamente USD 16,956.8 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD 609.7 millones puede ser también reembolsable.

Nota 7 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2017, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la decisión de la reunión del Directorio el 1 de noviembre de 2017 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 8 – Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y dentro de 5 años	Después de 5 años	Total al 31 de diciembre 2017	Total al 31 de diciembre 2016
	USD	USD	USD	USD	USD
Acreeedores a vencer y pagaderos					
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	1,659,010	5,106,112	3,358,968	10,124,090	8,978,877
Tenaris Investments S.à r.l.	7,505,239	-	-	7,505,239	-
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	835,711	-	2,786,621	3,622,332	578,397
Maverick Tube Corporation	1,825,058	-	1,364,796	3,189,854	1,738,543
Tubos de Acero de México, S.A.	425,576	157,511	281,348	864,435	552,157
Dalmine S.p.A.	734,576	-	-	734,576	1,284,868
Confab Industrial S.A.	-	-	-	-	680,580
Otros	9,676	-	-	9,676	1,319
Total	12,994,846	5,263,623	7,791,733	26,050,202	13,814,741

Nota 9 – Otros gastos operativos

	2017 USD	2016 USD
Honorarios y servicios (*) (**)	48,795,557	20,921,590
Honorarios devengados al Directorio	1,295,833	968,333
Otros	827,881	714,214
	50,919,271	22,604,137

(*) Incluye compensaciones de la Dirección (USD 36.9 millones en 2017 comparado con USD 19.2 millones en 2016) y otros honorarios y servicios (USD 11.9 millones en 2017 comparado con USD 1.7 millones en 2016).

(**) Adicionalmente a los honorarios de auditoría, durante el ejercicio el auditor estatutario prestó a la Compañía servicios relacionados de auditoría por un monto total de USD 20 mil. No se provisionaron honorarios por servicios relativos a impuestos u otros servicios prestados por el auditor estatutario durante el ejercicio.

Los honorarios totales provisionados por servicios profesionales prestados por sociedades de la red PwC a Tenaris S.A y sus subsidiarias son expuestos en la nota 32 a los estados contables consolidados.

Nota 10 – Impuestos

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo. La Compañía es pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 11 – Empresa controlante

Los accionistas controlantes de Tenaris al 31 de diciembre de 2017 fueron los siguientes:

- San Faustin S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una *société a responsabilité limitée* de Luxemburgo quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (*Stichting*) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existían personas o grupos de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente de la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían en conjunto el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

Nota 12 – Compromisos fuera de balance

La Compañía emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. Al 31 de diciembre de 2017 el monto garantizado era de aproximadamente USD 158.4 millones.

La compañía emitió una garantía para cubrir las obligaciones de Tenaris Tubocaribe Ltda. bajo un acuerdo de préstamo por USD 150.0 millones.

Nota 13 – Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 21 de febrero de 2018, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual Ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2018, el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484.0 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153.5 millones pagado en noviembre de 2017. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 330.6 millones serán pagados el 23 de mayo de 2018, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 21 de mayo de 2018. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.



/s/ Edgardo Carlos

CFO

Edgardo Carlos

ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta. EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA= Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Resultado operativo	335	(59)	166
Depreciaciones y amortizaciones	609	662	659
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	-	(5)	(5)
Desvalorización	-	-	400
EBITDA	943	598	1,219

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa. Efectivo / (deuda) neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo/ (deuda) neta= Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes)+ Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

<i>Millones de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	330	400	287
Otras inversiones corrientes	1,192	1,633	2,141
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	123	248	393
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(966)	(840)	(972)
Efectivo / (deuda) neta	680	1,441	1,849

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles. Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujo neto (aplicados a) originados en actividades operativas – las inversiones de capital.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(22)	864	2,215
Inversiones de capital	(558)	(787)	(1,132)
Flujo libre de efectivo	(580)	77	1,083

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina en Luxemburgo

29 avenue de la Porte-Neuve
3rd Floor
L-2227 Luxembourg
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

EE.UU. 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 4384 7654
México (52) 55 5282 9929

Información general

investors@tenaris.com

Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (TS)

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M01

Internet

www.tenaris.com